全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



PROFITING FROM MARKET TRENDS

跟对趋势赚大钱

【美】蒂纳·罗根（Tina Logan）◎著
王睿聪◎译

工具技巧·简明易懂
市场趋势·轻松洞悉



清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PROFITING FROM MARKET TRENDS

跟对趋势赚大钱

【美】蒂纳·罗根（Tina Logan）◎著
王睿聪◎译

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书由两部分构成：第一部分“趋势的发展”，在开篇列出了可应用于各类股票、指数和板块分析的图表原则；第二部分“趋势分析的应用”，单刀直入式地给出了简单有效的市场趋势分析工具和方法。

第一部分中的各章内容，为趋势分析提供了重要的基础知识，为掌控市场动向、完善交易策略搭建了良好的平台。

第二部分则将前面讨论过的技巧，以及一些其他的工具应用到了实际情况之中。本部分有技巧地展示了如何通过分析市场均值各项图表来指导整体交易活动。本部分还包括了可能是目前最为详尽的案例分析。该分析以当前牛市为分析对象，将本书所涉及的各项内容都融会贯通进来。

本书适合各种类型和层次的股民阅读，也适合作为各类股票分析和研究机构、教育机构人员的学习参考书。

北京市版权局著作权合同登记号 图字：01－2015－3024
翻译自 Tina Logan，Profiting From Market Trends，9781118516713，John Wiley & Sons.

本书封面贴有 weiley 防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

跟对趋势赚大钱/(美)罗根(Logan，T.)著；王睿聪译. --北京：清华大学出版社，2016
书名原文：Profiting From Market Trends
ISBN 978-7-302-41633-3

Ⅰ.①跟… Ⅱ.①罗… ②王… Ⅲ.①股票投资-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 228385 号

责任编辑： 刘志彬
封面设计： 汉风唐韵
责任校对： 宋玉莲
责任印制： 李红英

出版发行： 清华大学出版社
网　　址： http：//www.tup.com.cn，http：//www.wqbook.com
地　　址： 北京清华大学学研大厦 A 座　　**邮　　编：** 100084
社 总 机： 010-62770175　　**邮　　购：** 010-62786544
投稿与读者服务： 010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质量反馈： 010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者： 三河市君旺印务有限公司
装 订 者： 三河市新茂装订有限公司
经　　销： 全国新华书店
开　　本： 170mm×240mm　　**印　　张：** 15　　**字　　数：** 290 千字
版　　次： 2016 年 4 月第 1 版　　**印　　次：** 2016 年 4 月第1 次印刷
印　　数： 1～5000
定　　价： 39.00 元

产品编号：061381-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者寄语



市场趋势变幻莫测，因此交易者必须根据市场变化随时进行相应调整才能保证立于不败之地，而趋势分析则是达到这一目的的最有效的方法之一。不断磨练提高这方面的技巧有利于交易者获得持续的收益。

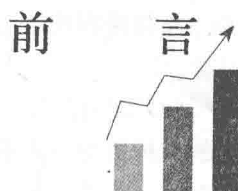
作为该领域的翘楚，蒂娜·洛根在本书中与读者分享了她作为交易者以及交易者的培训者的多年经验和心得体会，不仅帮助读者判断趋势，更能教会你如何因势利导，一赚再赚。

为了让本书的内容更加通俗易懂且便于翻阅，全文采用了大量的项目列表、编号列表和各种表格。

尽管人们常说知识就是力量，但是真正起到作用的是知识的实际应用。如果你确实想要成为一名更加优秀的交易者，那么就吃透这本书，然后把你的所学所得应用到实际当中。静候佳音！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言



不论市场趋势处于何种阶段，市场参与者的收益都能够得到切实的提高，因此作为一名交易者，如何有效地分析市场趋势就成为了一项最为重要的必修课。而这也正是本书将会将会告诉你的。在本书中你将会看到某个趋势从开始，到发展乃至完结的全部过程，以及其中各种获利的机会；你也将学会如何在跟踪趋势发展的同时判断势头的强弱，从而做到强劲时充分利用，弱势显露时果断退出。

本书最为核心的目的在于帮助新手在趋势分析方面打下良好而坚实的基础，从而提高投资的获利水平。本书是笔者关于K线理论的一个重要组成部分，同时也是构建及发展成功交易策略不可或缺的重要基础。本书将会成为你通向成功交易者路上的重大助力。

学习如何有效地分析趋势的原因主要有下列三点：

(1) 完善交易策略，获取更高回报。

(2) 确保本金及已获得的回报资金安全。

(3) 若趋势出现反转，可以及时进行反向投资。

理解趋势的发展动向非常重要，因为绝大部分的交易策略的目的都在于将有利趋势变现。通过仔细阅读理解本书的内容，新手和中级交易者将会对市场动向有更加全面的了解和更加深刻的把握，这有助于他们完善可能遇到的各种投资策略，或是形成自身独特的投资方式。

一、本书的重要意义

首先，笔者想要对相信我能够提高你们K线交易技巧的读者表示深深的感谢。笔者本人也深刻意识到这本书需要你们出钱购买，更需要你们花时间仔细阅读。对你们在上述两个方面的投入笔者深感荣幸。因此，笔者花费了数年时间对本书的相关内容进行精心打磨，你们对于本书的质量可以完全放心。

本书不仅仅是一本普通的技术性的分析参考书，而是对笔者在该领域心得体会的生动总结，也很好地体现出了笔者在培训过程中的下列特点：

(1) 简明易懂。尽管本书的内容具有很强的技巧性，而且随着内容的不断深入技巧性也在不断增强；但是从始至终本书都具有很强的可读性，而且也能牢牢地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吸引住读者的目光。

(2) 条理分明。为了便于读者理解，本书的每个章节都进行了合理分类；每章的内容都是在前面章节的基础上进行了合理递进，因此话题之间实现了平滑的过渡。

(3) 应用性强。在本书中你将会学到如何将理论与实践相结合。如何将新学到的保护资金以及获得利润的知识应用到实际操作当中，这将会贯穿本书的所有内容。

尽管本书将会对各种定义以及技术性话题进行详尽探讨，但笔者努力在书中呈现出一种对话式的氛围，就好像是我们在我的办公桌前面对面地分析 K 线走势那样，而且还会适时穿插一些幽默。笔者不仅会将笔者自身的分析结果以及交易活动展示出来，而且还会展示在多年从业生涯中笔者亲身经历的一系列痛苦挣扎和惨痛教训。

二、本书的受益人群

本书特别适合那些中等水平的交易者，这些人大多数都具备了一定的专业知识和交易经验，但是在获得持续性成功的路上依然存在着很多困难。他们并不能够完全掌控交易情况。如果你的情况恰好与此相符，我相信本书的内容将会帮助你更上一层楼。

对于股票市场的新手而言，本书对你的价值更是难以估量。本书不仅会为你节省大量的时间和精力，更会让你在成长的路上少走许多弯路。对于初学者而言，他们面临的最大的风险就是在掌握必要的知识之前就输光了本金或者丧失了信心；然而更加不幸的是，即使如此他们在很多必要的知识上依然是一无所知。很多新手在进入股市的初期都忽视了有效地分析市场趋势的重要性，因此笔者希望通过本书让这些人尽早掌握这一至关重要的技巧。

笔者在该领域潜心研究数年，而读者仅需要通过几个月的认真学习(对于少数人而言可能是几年)就可将本书涉及的基本原理和知识应用到实际情况之中。

尽管具有一定经验的交易者对于很多概念和技巧已经有了较为全面的了解，但是笔者仍然对上述内容做出了清晰的界定。事实上，很多有经验的交易者会发现本书的部分内容相对于他们自身的知识储备而言都是非常初级的。本书主要针对的人群是初中级的交易者，因此笔者必须确保这部分人群能够很好地理解书中的内容。

如前所述，即使是技巧丰富的 K 线分析师在阅读本书的时候也会对本书在细节上的认真细致，以及致力于为不同程度的读者提供深度信息的不懈努力而大加赞赏。经验丰富的技术人士能够充分理解到在现有水平上多掌握一项有助于赚钱或节省时间的技巧或工具的重要性，他们的收获已经远远超过了买一本书、参加一次研讨会或训练班本身所需要的付出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、本书的格式

本书主要分为两大部分，每个部分都包含了若干章节：

(1) 第一部分：趋势的发展。

(2) 第二部分：趋势分析的应用。

第一部分列出了一些图表的基本原理，同时还给出了总的简单而有效的趋势分析方法和技巧，也就是适用于不同股票、指数和板块等的图表的基础知识。这些章节所提供的信息是趋势分析的重要基础，也为后续的更加复杂的分析奠定了坚实基础。

第二部分则将前面讨论过的技巧，以及一些其他的工具应用到了实际情况之中。本书巧妙地展示了如何通过分析市场平均指数(market averages)各项图表来指导整体交易活动。本部分还包括了可能是目前最为详尽的案例分析。该分析以当前牛市为分析对象，将本书所涉及的各项内容都融会贯通进来。

为了让读者能够更好地在记忆各种有关概念的同时理解本书的内容，全文采用了大量的项目列表、编号列表和各种表格以便翻阅。

在阅读过程中，读者应当注意到某些概念在本书中被反复提及。这并不是因为笔者健忘而产生的疏忽，而是因为在讨论中不断地重复重要概念有助于帮助读者加深记忆。仅仅出现过一次的概念可能并不会被读者完全掌握，但是如果这个概念在后面不同的案例中再次出现或得以应用，读者也许就能够更好地加以理解或是更加充分地意识到其重要性。

因为我采用了K线图而不是标准的柱状图，所以在本书中我经常会提及某个特定的K线图形。对于新接触K线图的人而言，他们会发现这将帮助他们理解图形的含义，同时也会帮助他们识别一些K线图中常见的反转模式。对于已经看过我的第一本书《K线图入门》(威利出版社，2008)的读者来说，本书援引了很多其中的K线图有关内容。注意Candles和Candlesticks通常情况下指的都是"K线图"(Candlestick charting)。

四、时间范围

书中绝大部分的图表概念和分析技巧都以日常的时间框架为基础。然而，有时它们也会被应用到其他的时间背景中：图表反映的趋势从一分钟到一年涵盖了短中长各个时间长度和回调、矫正、反转以及合并等各个阶段。日线图中的各项概念也同样如此，但也与分析所对应的时间背景有一定的联系。举例来说，日线图中的短期趋势可能会持续数日，而小时图中的短期趋势则可能仅持续数个小时。

五、图表样例

最初几个章节中的图表显示的都是简单明了的趋势和模式，这样刻意而为的目的是让读者能够完全掌握有关概念。然而，实时分析中的趋势和模式并不都是这样一目了然的。因此随着阅读的不断深入，读者将会看到更多变化性更强、信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更加隐晦的图表。

很多图表中仅仅显示了股价柱状图，也就是说它们并没有给出交易量或技术指标的信息，这并不代表笔者没有充分利用交易量或指标等信息，实际上这些都是我日常使用的。然而，在引入一个概念的时候，笔者希望读者能够将精力集中在已经给出的股价上而不会被其他的信息所干扰。在讨论指标或交易量时，表格中将会包括这些信息，因此此时它们对于具体的讨论具有重要意义。

本书所有的图表均由 TC2000 ® 生成，该注册商标的持有者为 Worden Brothers, Inc.,（公司注册地址：Five Oks Office Park, 4905 Pine Cone Drive, Durham, NC 27707；公司电话：(800) 766 - 4940 或 (919) 408 - 0542；公司网址：www. worden. com）。本书使用的是该平台的第七版（也就是老客户所说的 TeleChart ®），为的是让讲解更加简便，同时有效完成本书第十一章所涉及的多年度的分析。TC2000 的使用者可能还会希望了解该平台第十二版的各种功能。第十二版虽然囊括的历史数据有限，但是包含了一些新的工具和属性。

六、图表符号

交易所交易基金（ETFs）的图表符号是统一的，而指数图表的符号则会随着平台的不同而有所变化。举例来说，在 TC2000 中，道·琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）的符号是 DJ - 30；而在时下很流行的网站 StockCharts. com 上，该指数则由 $ INDU 来表示。

对于绝大多数指数而言，所有平台上的符号万变不离其宗，只是会在前缀或后缀上存在些许字母增减的差别。举例来说，对于费城地产类股指（Philadelphia Housing Sector Index）而言，TC2000 采用的符号是 HGX - X，StockChart. com 采用的是 $ HGX；对于费城半导体行业指数（Philadelphia Semiconductor Sector Index）而言，TC2000 用的是 SOX - X，StockChart. com 用的是 $ SOX。

七、附加信息

读者应注意下列事项：

(1) 本书中的各项讨论和图表皆针对的是美国股票市场。然而，市场趋势在全球市场都有所体现，因为这是市场得以维系的必需。因此，趋势分析的基础方法可以广泛应用于多种交易工具。

(2) 书中的“他”(he)泛指包括男女在内的所有读者，并不是对女性读者的不敬，鉴于我本人也是女性。

(3) 书中的“交易者”(trader)和“投资者”(investor)泛指所有的市场参与者，不论是活跃交易者(active trader)还是长期投资者(long-term investor)。然而，在有所特指的情况下，本书与惯例保持一致，更偏向于活跃投资者。

(4) 书中“股价”(price)一词一般指的是股票股价或股价栏中的指数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

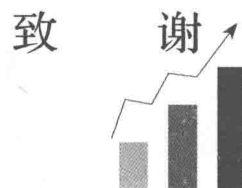


(5) 如果某部分内容会涉及两个或两个以上的概念，笔者将会用不同的方式标注出来，这样有助于避免新手出现混淆的情况，因为他们可能会在不同的章节中看到不同的标注方法。

(6) 本书交互使用“指数”(index)和“平均指数”(average)来指代指数图表或市场平均指数图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　　谢



在我的成长过程中，我非常有幸地结识了数位杰出的人物，并且深受他们的影响。我希望能够向他们表达我衷心的感谢，但是这种感谢又岂是简单的言语所能传达的？这些在我人生历程中产生了深远影响的人包括我的家人、朋友、我在高中和大学的老师等。此外，如果没有在 Anthony Robbins Companies 的数年的工作经历，我确信我不可能走上培训师的道路，因为正是那里燃起了我对股票市场的热情。正是在那里，我有幸与 Manning Advanced Trading Seminars 的 Chris Manning 共事数年，这为我今后的专业研究奠定了坚实的基础。

当然，我还要感谢我的家人和朋友，谢谢他们一直以来的耐心与支持。也许他们并不理解我为何如此痴迷于股票市场，热衷于指导别人。但是他们都对我的坚持表示非常理解。在这里，我尤其要感谢我的三位密友：Jelaine Whipple，Debbie Hagan 和 Michelle Becker。多年以来，不论面对鲜花还是挑战，她们都坚定地站在我的身旁。我还要感谢 Billie Sandoval 和 Solveig Perry，她们总能在我最需要的时候助我一臂之力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

读者寄语 / Ⅰ
前言 / Ⅲ
致谢 / Ⅸ

第一部分 趋势的发展 / 1

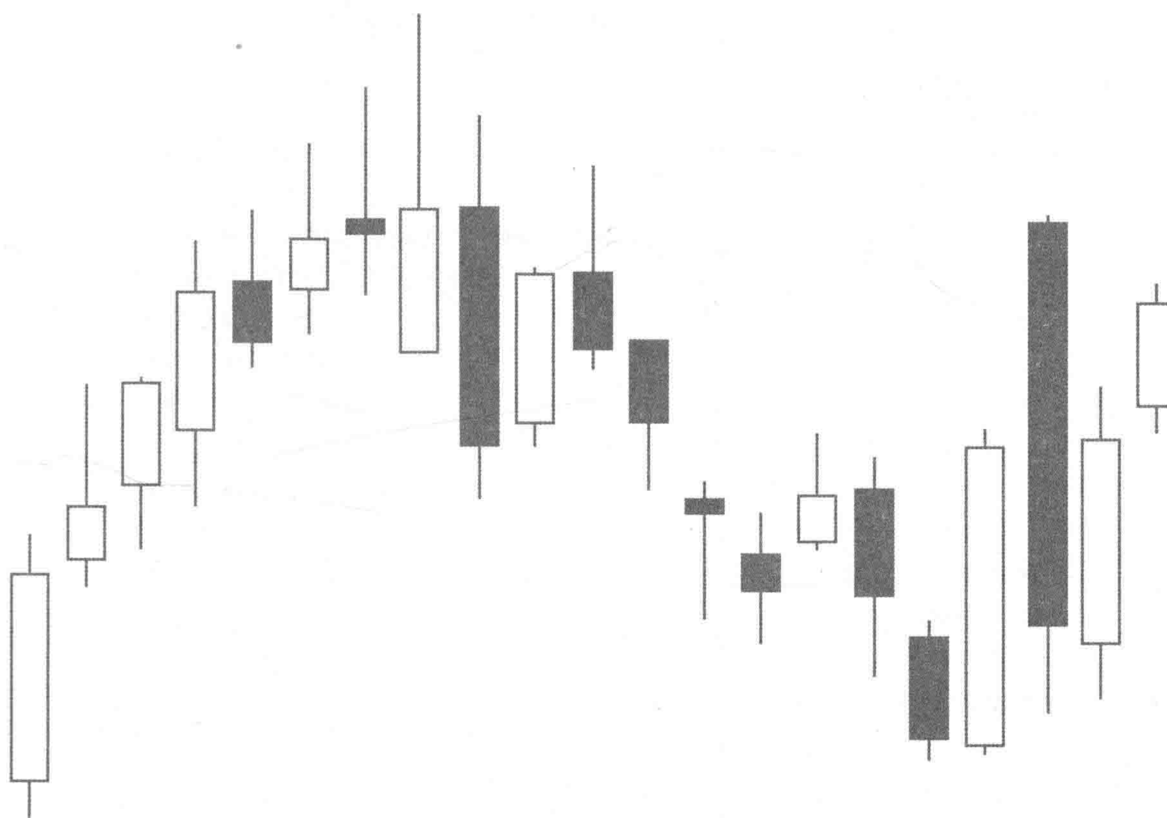
第一章 趋势分析简介 / 3
第二章 趋势发展方向 / 8
第三章 趋势的持续时间 / 23
第四章 趋势中断 / 48
第五章 早期趋势反转预警 / 74
第六章 晚期趋势反转预警 / 94

第二部分 趋势分析的应用 / 115

第七章 整体市场 / 117
第八章 牛市 / 132
第九章 熊市 / 149
第十章 跟踪市场趋势 / 159
第十一章 当前牛市分析 / 187
第十二章 总结 / 220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分 趋势的发展



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一章 趋势分析简介

市场趋势是市场发展动向的具体表现。这一现象既是市场行为的主要组织原则，也是道氏理论（Dow Theory）原则之一。在过去的数十年里有关市场趋势的至理名言层出不穷，比如“趋势就是你的朋友”和“不要逆势而为”。市场趋势是市场发展动向的具体表现这一事实是许多交易及投资策略建立的基础。绝大多数交易者发现相比持续一段时间的整合期，表现出明显趋势的市场更有利于赢利。



一、什么是市场趋势?

所谓市场趋势，简而言之就是具有方向性的股价变化——不论是上涨还是下跌：上升趋势就是股价从某个最低点不断上涨；下降趋势就是股价从某个最高点不断下跌。

交易者可能会对市场趋势存在很多疑问，比如：

市场趋势会向哪个方向发展？

市场趋势会持续多久？

市场趋势的强度如何？

如何才能锁定合适的入市机会？

哪些迹象表明趋势可能会减弱或转向？

现在入市是好时机吗？

什么时候应该退出？

对于上述问题，笔者将在本书中一一作答。书中所涉及的有关图表的各种工具和技巧都是服务于趋势的确定、参与、强度衡量以及应对各种变化情况的。依笔者之见，趋势分析对于活跃的交易者或投资者而言至关重要。

不论是技术分析、基础分析，还是市场宽度分析，趋势都是市场分析不可或缺的组成部分。虽然本书的重点在于股价走势的分析，然而就市场分析而言，“趋势”一词所涵盖的范围要更为广泛，它也可以指代其他的一些分析概念。分析师可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从下列情况中判断出趋势的走势是上升、下降或出现变化：

（1）趋势的量化情况。

（2）市场内部的趋势，比如创新高或新低的股票数量。

（3）数只股票都达到某个特定过滤标准的趋势（比如交易值高于或低于其 200 日移动平均线的股票数量）。

（4）某公司季度收益增长率所体现出的某种趋势。

（5）就业率或经济增长率所体现出的某种趋势。



二、趋势就是一切

对于想要一展身手的交易者而言，他们所面临的一项巨大挑战就是在试图接触更为复杂的研究或案例之前，他们并没有完全掌握有关图表技术分析的核心概念。关于这个问题笔者在早期交易生涯中也未能幸免。在最初接触股票图表的数年里，笔者一直都处于一种不堪重负的状态。当时笔者像无头苍蝇一样到处乱撞，觉得需要学习的知识浩如烟海。当时笔者分别学习了数项关于股票图表的内容：缺口理论、支撑线与压力线、K 线图、股票图表模式（stock chart patterns）、技术指标等。也就是说，笔者把这些内容单拿出来进行单独的学习，因此笔者感到不堪重负也就不足为奇了。需要学习的内容太多了，或者在笔者看来是这样的。

然后，在某一天笔者突然茅塞顿开：笔者发现自己接触的所有领域的内容实际上都与市场趋势密切相关，也就是从这时开始笔者意识到技术分析的首要任务就是掌握有关市场趋势的内容。当笔者从对趋势发展的贡献的角度切入时，各种关于股票图表的概念都变得简明清晰，很多问题也都迎刃而解了。这一重要的认知极大地简化了笔者的学习内容，并且对笔者后续的交易活动和策略制定的不断进步产生了巨大影响。

技术分析所涉及的绝大部分内容与市场趋势都有着某种关联，你也可以在本书中清楚地感受到这一点。表 1-1 列出了股票图表概念中与趋势的开始、发展或结束有着直接关系的概念。

表 1-1　股票图表的概念及其在趋势分析中的作用

股票图表的概念	在趋势分析中的作用
缺口（gap）	缺口通常出现在趋势的开始[突破缺口（breakaway gap）]、中间[持续性缺口（Continuation Gap）]或结束[消耗性缺口（Exhaustion Gap）]等阶段。这些缺口也相应反映出某个趋势的开始、加速或结束的状态。在短线趋势中，早间缺口意义重大
交易量与波动率	不论是交易量还是波动率，二者在趋势持续期间内经常都会呈现增加态势，而在整合期出现下降的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票图表的概念	在趋势分析中的作用
典型反转形态	趋势将要结束时我们通常都会看到反转形态的出现。举例来说，上升趋势结束时通常会出现 M 头(double top)或头肩顶(head and shoulders top)等形态；而下降趋势结束时，则会出现上述形态的反向形态。这些形态都标志着趋势有反转的可能
K 线图与 K 线形态	K 线图反映的是市场参与者的感情(sentiment)随着趋势发展而变化的情况。上升趋势结束时可能会出现后市看跌的反转 K 线形态，而下降趋势结束时可能会出现后市看涨的反转 K 线形态
股价波动	微小的波动式股价变化是中期趋势得以建立的基石。这些股价波动可能会为短线交易者提供入市机会，同时使得长线仓位有利可图
调整(corrections)	指的是对之前趋势的回撤(retracement)
趋势线	趋势线主要是用来判断某个趋势的方向(direction)、斜率(slope)以及持续时间，同时突出支撑区域和压力区域(水平线)。强趋势线被突破是一个非常重要的信号，表明趋势存在继续或反转的可能
技术指标(technical indicator)	很多技术指标可以用于趋势分析[比如判断某个趋势的方向或动量值(momentum)]。有些指标有助于判断趋势开始衰弱的时间。举例来说，股价与某个强势指标之间出现的分歧可能就意味着趋势反转的发生
市场指标(market indicator)	有经验的交易者会通过分析市场宽度内容(market breadth readings)来估量市场趋势的日强度，同时也通过积累市场指标(cumulative market indicators)来跟踪更长一段时间内的趋势
交易策略	很多交易策略的构建基础都是市场是有趋势的这一事实。跟随趋势的策略能够在有趋势的市场中占得先机。不论是交易的设置或采用的策略，它们在任何时间点上取得的成功都在很大程度上依赖于整体市场所体现出的趋势，抑或是市场的缺席

三、跟对趋势赚大钱

鉴于趋势在技术分析中的重要性，技术分析中很大一部分内容都是关于趋势的判断与其强度认定的，因为这样非常有助于股票图表专家来应用或完善相应的交易策略。在笔者本人所做的技术分析中，绝大部分都是在监控笔者的股票的趋势、主要的市场平均指数(market averages)、市场板块以及产业集群等方面的信息。

显而易见，想要精通股票图表分析并且能够判断出应该采取何种交易方法，学会有效地分析趋势是至关重要的一环。下面列出的就是交易者为了达到上述目的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而应该掌握的一些至关重要的技巧，而本书的目的也在于帮助读者掌握它们并且在应用过程中提高自己的收益。

(1) 尽可能在趋势发展的早期就准确将其判断出来，这样就可以在趋势随后发展的过程中尽可能多地获利。

(2) 判断出某个趋势的强度与其可能的持续时间，持续跟踪趋势的强度变化。

(3) 在可能存在交易机会的趋势发展过程中，准确辨别出技术事件(technical event)和股价构成(price formation)。

(4) 理解支撑(support)与压力(resistance)的概念，以及二者在趋势评估中所起的重要作用。

(5) 判断出哪些信号表明趋势可能会减弱或发生反转，来保护利益；或当趋势方向发生变化时，顺势搭上新的趋势。



四、事无巨细

笔者从事交易员私人培训已有12年历史了，与各种水平的交易员有过很多面对面的接触经验。如果你问他们当中任何一个人，或是笔者的众多读者(实体书和电子书)以及参加研讨会人员中的任何一个人，笔者相信他们都会告诉你笔者的条理性已经到了有些让人叹为观止的地步，在确保详尽的同时保证所有材料都有着明确的指向性，可能已经有些烦冗的意味了。一位客户曾对笔者这样说过："我就是想问你现在几点了，你就把钟表的制作原理给我从头到尾讲了一遍！"这位客户一语中的。笔者的失误就在于提供了太多的细节而没有为他人留下提问的空间。

在你阅读本书过程中，笔者希望你能够感受到笔者删繁就简，确保读者接触到的信息都有着很高的实操价值的努力。



五、熟能生巧

常言道"熟能生巧"。由于本书包含了很多内容，因此笔者希望读者能够反复阅读，尽可能多地消化吸收其中的内容；并且能够在后续的工作中将书中所学应用到实际的分析工作、交易选择乃至管理工作中，最终获得实际的盈利。

笔者自己也经常翻阅那些经典的交易著作，有些书都已经散架了。这也是某种意义上的"己所不欲，勿施于人"吧！"读书百遍，其义自见"和"实践出真知"都是亘古不破的真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



六、打牢知识基础

笔者写的第一本书是《K 线图入门》，而笔者本人也非常看重 K 线图，笔者已经回不到用标准的柱状图作分析的日子了。笔者认为最大化利用 K 线图的方式就是把它与股票图表中的其他技术分析结合到一起进行应用。

本书中的插图采用的都是 K 线图，你可以从中看到特定 K 线（比如某个柱形的面积），可以看到一些常见的反转形态。如果你对 K 线图有关知识还不甚了解，笔者建议可以先对《K 线图入门》的第一部分进行大致的了解。

笔者在《K 线图入门》中曾对西方传统的图表分析做过简要介绍。在本书中图表分析的核心原则也会被再次提及，但是所涉及的内容范围将大大扩大。本书重点探讨趋势分析的问题，同时还包括持续跟踪广泛市场趋势情况的部分。正如本书的书名所述，那些既能彻底掌握趋势，同时还将分析结果定期应用于分析与交易策略发展过程中的人，最终都会获得丰厚的回报。

成为一名经验丰富的股票图表专家和交易员需要学习很多内容。那些对于市场风云变化投入了极大热情的初学者很容易就会感到不堪重负，而且如果没能打下坚实的图表分析知识基础的话，他们很容易就会一蹶不振。对于那些盲目的参与者来说，市场从来都是冷酷无情的。所以，请你一定要有耐心，坚持学习本书中的内容，这样你才能收获很多人梦寐以求的从市场中获取的那些宝贵财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 趋势发展方向

趋势体现了市场的发展方向，而市场的趋势仅有两种方向——上涨或下降。当然，市场也会阶段性地处于没有任何趋势可循的时期，此时股价一般会处于横盘状态。这些没有任何趋势的阶段通常情况下被称作盘整，或交易带。

就笔者个人而言，笔者希望能够了解导致市场出现趋势或者盘整的根本原因，同时笔者也发现这样做非常有助于某些图表现象的解读。然而，仅就从趋势中获利而言，我们无须了解市场背后的隐藏力量。John Murphy 在 *The Visual Investor*(John Wiley & Sons，1996 年，第 5 页)一书中就这样写道，"了解股票变化背后的影响力量是非常有意思的，但这并不是最重要的。如果你的股票在某天价格突然上涨，他们并不会因为你的不明所以而让你遭受损失；同理，即使你非常清楚导致它们下跌的因素，你也不会因此而不受损失"。他接下来还说，"视觉性的投资(visual investing)的诀窍在于分辨出哪些股票会上涨，而哪些会下跌"。本书的核心也正在于此。

股价或者市值，如果其对应图表没有体现出运动发展的迹象，就不可能有趋势供我们分析或跟踪，也没有所谓的盘整阶段。对于发展趋势的有效分析，然后在分析的基础上审慎行事，是交易员赢得先机的重要方法。本章将会指导你如何轻松快速地判断出趋势的发展方向。下面三项是在判定趋势方向过程中经常会用到的简单的图表概念：

(1) 最高价格和最低价格(price peaks and bottoms)。

(2) 移动平均线(moving averages)。

(3) 趋势线(trendline)。

 一、最高价格和最低价格

最高价格和最低价格是构成图表的基础，它们显示出了股价出现转折，并且至少导致趋势方向出现暂时变化的具体价格。最高价格和最低价格的概念和构成看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似简单，但是却非常重要，二者在趋势的发展变化中发挥着至关重要的作用，在交易对象的选择和管理方面也有着举足轻重的地位。

当股价不再上涨，而是出现较前价格更低的价格时，最高价格就形成了。最高价格在图表上由三个柱构成，其中中间柱要高于两边的柱，如图 2-1 所示。中间柱的最高点表示了股价不再继续上涨转而下降的具体价格。

当股价不再下跌，而是开始上涨时，最低价格就形成了。最低价格在图表上也是由三个柱构成，其中中间柱低于两边的柱，如图 2-2 所示。中间柱的最低点显示了股价不再继续下跌而开始上涨的具体价格。

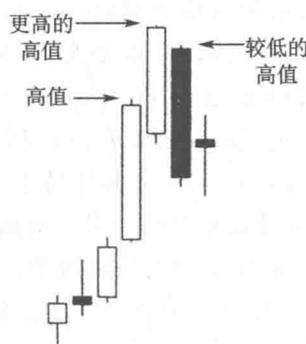


图 2-1 峰值

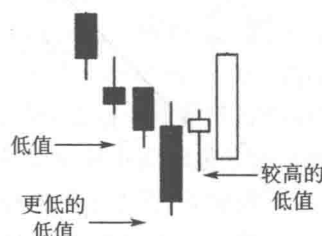


图 2-2 最低值

尽管并不常见，但是在某些情况下，这种转向(pivoting action)在图表中所表现出的柱子的数量会多于 3 个。在股价上涨之后，两个或更多连续的柱的高度可能都完全相同，这种情况就是 K 线图中所谓的双顶(tweezers top)。只要在这些连续高价的任意一边出现了低值，那么最高价格就形成了。同理，在股价下跌之后，两个或者更多的柱处于同一价格的情况就是所谓的平底(tweezers bottom)。只要在这些连续低值任意一边有更高值出现，那么最低价格就形成了。如图 2-3 所示就是上述的平底情况，其中标号为 1 到 3 的柱子的最低值完全相同，而它们的左右两侧均出现了更高值。

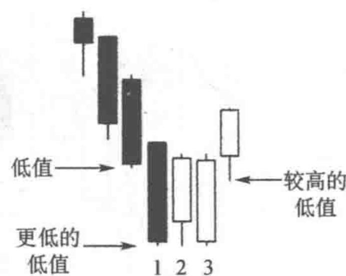


图 2-3 钳底(Tweezers bottom)

这些股价轴心点是股票图表的基本构成要素，然而，很多新手对其构成情况却一头雾水。导致这种现象的部分原因可能是这些转折点都对应了数种叫法。当笔者一开始接触技术分析时，也没有意识到最高价格(peak)与摆动高点(swing high)指的是同样的情况，因此笔者就去寻找它们各自的定义。在经历过一段时间的混乱之后，笔者开始意识到一篇文中所谓的摆动高点(swing high)其实就是另一篇文章中的最高价格(peak)，同时也是另外一篇文章中的反弹高点(rally high)。为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



避免你们也陷入同样的误区，笔者把所知的具有相同意义但称呼不同的专业术语归纳如下：

最高价格(peak)也可以被称为：摆动高点(swing high)，轴心点最高价(pivot high)，反应高点(reaction high)，涨势头部(rally top)，反弹高点(rally peak)，顶部价格(top)或分型(fractal)。

最低价格(bottom)也可以被称为：摆动低点(swing low)，轴心点最低价(pivot low)，反应低点(reaction low)，反弹低点(rally low)，波谷(trough/valley)或分型(fractal)。

注意：笔者在本书中可能会因为这些价格形成时发生的转向(pivoting action)用轴心点(pivot)来指代最高或最低价格；然而，请不要将这种指代与www.investopeida.com网站中定义的pivot points或基准点分析(pivot point analysis)相混淆，这些技巧在John Person的*Candlestick and Pivot Point Trading Triggers*(John Wiley & Sons出版社，2007年)中有具体描述。

充分理解最高和最低价格之间的差别具有着非常重要的意义。最高价格是在单日交易期内，或其他时间单位框架内的一个单位增量内的最高股价。如果一只股票的价格在不断攀升(图2-4中的柱1到柱5)，那么只有在一个更低的价格(柱6)出现后最高价格才最终出现。同理，最低价格与价格很低的柱之间也有着明确的差别。最低价格是交易期限内的最低股价。如果一只股票的价格在不断下跌(图2-5中柱1到柱6)，那么只有在一个更高的价格(柱7)出现后最低价格才会形成。

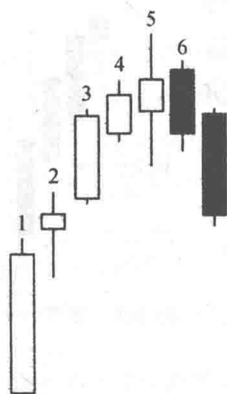


图2-4 柱6出现后最高价格形成

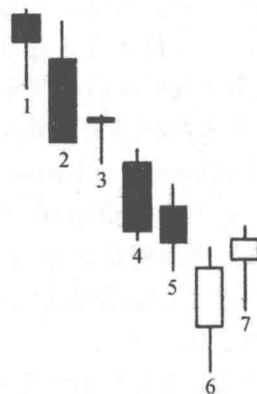


图2-5 柱7出现后最低价格形成

笔者记得曾经听过一位业内著名的培训师的讲座，这位培训师将上升趋势(uptrend)定义为“更高的高价和更高的低价”(higher highs and higher lows)，类似的说法笔者在其他一些关于技术分析的书中也曾遇到过。然而就笔者来说，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验的交易者会将这种说法理解为更高的摆动高点(higher swing high)(最高价格)和更高的摆动低点(higher swing lows)(最低价格)。这种看法对于交易老手来说是自然而然的,然而对于新手来说却很难准确判断出其中的差别。

如果新手仅从字面上来理解“更高的高价和更高的低价”(higher highs and higher lows),那么就可能将图 2-6 中美国皮博迪能源(Peabody Energy)公司(BTU)的股价走势情况中被方框圈住的部分看作是上升趋势。这只股票在 2013 年 3 月 5 日到 8 日这个短时期内确实出现了符合“更高的高价和更高的低价”(higher highs and higher lows)的情况;然而更长时间内的整体股价趋势图则明确表明这是股票正处在下行阶段,其最高和最低股价都在不断出现更低的记录;而 3 月 5 日到 8 日的情况只是一个暂时性的反弹,即在一个更长期限的下降趋势内的短期上扬。如果有人就图 2-6 所示的趋势向笔者进行咨询,笔者的回应将是“图表右下角部分显示出一个短期的上涨趋势,但是总体中发展趋势还是下降的”。虽然没有在图中显示出来,其实在短暂的反弹之后股票的走势依然持续下行。在本书的第三章中,你将了解更多关于短期、中期和长期趋势的内容。



图 2-6 下降趋势内短暂反弹

资料来源:由 Worden Brothers, Inc. 的 TC2000 生成。

笔者希望通过这个例子让更多人意识到在学习股票图表各种概念中,清醒意识到语义(sematics)和语境(context)的重要性。如果文章提供了相应的图表或图解,请将文章内容与图表紧密结合,确保你准确理解了作者想要传达的信息。举例来说,如果材料中写道:“股价再创新高”,那么作者想要表达的意思可能有下列几种情况:

(1) 当日新高(a new high of day)——单日交易内的最高股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 新的摆动最高点(swing high)(最高价格)——价格上涨一段时间后出现了一个轴心点(如图 2-1 所示)。

(3) 新的 52 周最高价(52-week high)——去年的最高股价。

(4) 历史最高点(all-time high)——该股票或指数有史以来的最高价位。

二、股价轴心点(price pivot)是趋势的组成部分

综观全书,股价轴心点在趋势的形成发展过程都起着极为重要的作用。随着价格在趋势的总体变化过程中不断上涨或下降,股票图表中会出现一系列的最高和最低价格,如图 2-7 所示。其中一些轴心点是很容易辨认的(对于绝大多数交易者而言),而另外一些则相对不那么明显。这些显而易见的轴心点的形成与趋势的发展方向之间有着密切的关系。



图 2-7 趋势内的峰值和最低值

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

股价轴心点同样也是典型的股票图表形态的构成元素,而正是这些形态反映出趋势将持续发展或将要面临转折。举例来说,请看图 2-7 中的两个最低价格的牛市反转(bullish reversal),这两个最为显著的最低价格几乎处在同一水平线上,使得整个形态非常容易辨认。

如果你在股票图表中看到三角形或交易带(trading range)的出现,那么你将会发现这是有股价在上下波动过程中形成的一系列最高价和最低价构成的。这些股价轴心点构成了整合形态(consolidation pattern)的上下边界。头肩顶式最低和最高股价是常见的反转形态。标志着转折形态有可能出现的轴心点是头肩顶的构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成要件。

三、股价轴心点（price pivot）的重要作用

股价轴心点在趋势分析中起着举足轻重的作用，正是它们的存在使得交易者可以完成下列工作，这也是本书在后续章节中将详细讨论的话题：

（1）判断趋势发展方向。上升趋势由不断攀升的最高和最低价格构成，而下降趋势则由不断下降的最高和最低价格构成。

（2）画出趋势线来判断趋势的方向、斜率以及持续时间。趋势线将单独的股价轴心点连接了起来。

（3）判断趋势内形成的支撑位与压力位情况。

（4）准确识别后继无力的趋势。举例来说，背离（divergence）出现或股价无法超过此前的最高价格（上升趋势）或最低价格（下降趋势）。

（5）准确判断某个趋势将在何时改变方向（比如股价突破支撑位或压力位）。

（6）精准判定某个趋势的起始点和结束点。

（7）计算在某个趋势内的盈亏，也就是以点数或百分比（或二者均有）来计算价格距离。

除此之外，在很多交易策略的管理过程中股价轴心点也发挥着至关重要的作用。举例来说，在开始交易，决定交易对象以及为了保护本金决定止损等过程中，股价轴心点的作用都不容小觑。

四、趋势线

对于股票图表分析师而言，趋势线是最为简单的工具之一，然而这种简单并不能掩盖其重要的价值，它在判定趋势的方向、斜率、持续时间以及当一条重要的趋势线无法延续时反转发生的可能性上都非常重要。绝大多数股票图表软件都将趋势线的绘制设置为其基本功能之一。

趋势线的绘制就是按照下列方法将转折发生的最高和最低价格相连接：

（1）压力线（resistance trendline）——这条向下倾斜的趋势线是将不断下跌的最高价格（图 2-8 中的 1 到 4）连接起来，将价格变动的情况划分在线的下部。

（2）支撑线（support trendline）——这条向上倾斜的趋势线是将不断上升的最低价格（图 2-9 中的 1 到 3）连接起来，将价格变动的情况划分在线的上部。

在绘制压力线或支撑线时，我们必须找到至少两个最高或最低价格，然而对于一些股票图表分析师来说，他们需要第三个最高点或最低点来确定趋势线的有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性。股价基准点在趋势线附件出现的次数越多，趋势线的有效性就越强，因此其不再延续时的意义也就越重大。

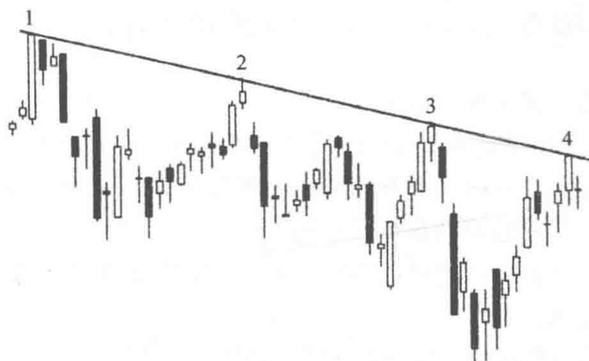


图 2-8 压力线



图 2-9 支撑线

在绝大多数技术分析中，“趋势线”(trendline)一词多用来指代向上倾斜或向下倾斜的线，然而，在根据此前的最高、最低价格来确定重要的支撑和压力水平，并将该线延长至股票图表右端来确定股价再度达到该水平的时间的过程中，水平线(horizontal line)的绘制也是非常重要的。笔者绘制过的水平线绝不少于倾斜线。因此，当本书中提到有关善用趋势线的问题时，在绘图窗口中水平线和倾斜线的绘制都包含其中，这都是为了更好地进行股票分析。读者在本书中可以看到很多这样的例子。



五、外部趋势线和内部趋势线

在趋势线的绘制方法上，股票交易这种通常都存在着大量争议。在笔者看来，最常见的争论话题是在将趋势线接触股价轴心点的过程中是否要附加上下影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所谓的外部趋势线仅仅连接了轴心点的最边缘部分——即最高价格的最高点（如图 2-10 所示）和最低价格的最低点（如图 2-11 所示）；外部趋势线不会从任何 K 线实体中穿过。这是很多技术分析图书中介绍的传统的绘制方法。

而内部趋势线则位于最高价格和最低价格的 K 线实体中。对于某个最高价格而言，内部趋势线位于最高轴心点的 K 线实体顶端部分（如图 2-10 所示）；而对于某个最低价格而言，则位于最低轴心点的 K 线实体底部（如图 2-11 所示）。内部趋势线会穿过轴心点的影线，但不应穿过 K 线实体（the body of the bar）。阴影代表的是极限价格（extreme price）。这也是很多有经验的交易者会使用的方法。



图 2-10　最高价格

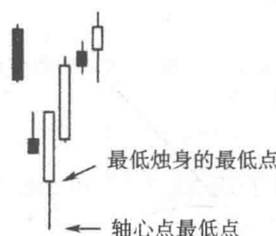


图 2-11　最低价格

注意：柱体是 K 线图中被方框圈住的部分，代表开盘价和收盘价之间的变化情况。影线（shadow）指的是柱体上部或下部的极细的垂直线。上影线代表从柱体顶部（top of the body）到 K 线实体（high of the bar）最高点的距离；下影线同理。

Thomas Bulkowski 在他的 *Getting Started in Chart Patterns*（John Wiley & Sons 出版社，2006 年）一书中就这一差别给出了简明易懂的描述："如果把最高股价比作一座山峰，那么内部趋势线的位置将会在地面上；与之相对的是，外部趋势线会将那些最高的树木的顶部连接起来。"

图 2-12 展示的就是内部趋势线与外部趋势线之间的差别。那么应该选用哪一个呢？在这一点上股票分析人士之间各有偏好。总体来说，笔者更加倾向于内部趋势线，因为笔者认为内部趋势线能够涵盖价格变动的绝大部分区域，然而影线的边缘（即外部趋势线）仅仅显示出在某几个交易行为发生时可能会出现的极限价格。尽管如此，笔者依然认为两种趋势线的存在都非常必要，这两者之间的区域就是压力位与支撑位。不过就一般情况来说，在需要判断实际破位（actual break point）时，在绝大多数情况下，笔者建议要求价格位于外部趋势线上方且尽量靠近趋势线，并将破位看作是有效的趋势线突破（trendline break），尤其是当图 2-12 所示的两条线之间距离较小的情况下，因为这样操作就能够使得股价位于支撑区（上升趋势线）或压力区（下降趋势线）中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



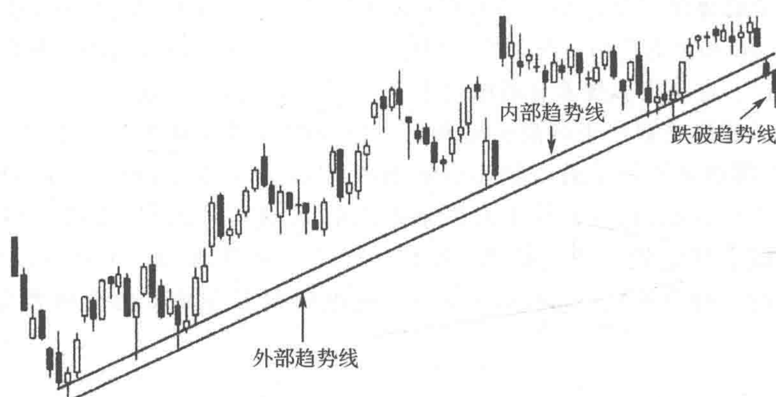


图 2-12 外部平均线 vs. 内部平均线

 六、移动平均线（Moving Averages）

移动平均线是在股价基础上绘制出的趋势分析指标，它们能够把部分干扰信息从股价信息中移除。从股价中提炼出的移动平均线有助于在一定程度上消除趋势内在的波动性(fluctuation)和变异性(distortion)，将交易者的注意力集中在趋势的主要方向上。普遍来说，上升方向的移动平均线代表了上升趋势，反之亦然。因此不妨将移动平均线看作是某种移动趋势线(moving trendline)。

20 日在判断中期或更长时期内趋势方向上是一个非常适合的时间长度(其余时长的移动平均线将会在后面进行讨论)。这一设定是非常稳定而且适用于各种情况。在一个强劲上行趋势中，20 日简单移动平均线(simple moving average, SMA)在绝大多数时间内呈现出的都是上升形态，在下降情况中同理亦然。当股价在一段较长时间内呈现横盘状态(无趋势时期)，那么在股价再次体现出明显趋势前，20 日移动平均线也将横向移动或呈现出滚动状态(rolling motion)。

图 2-13 中所示的 AT&T Inc.(T)的日线图就将上述三种情况都体现出来。

注意：移动平均线会落后于股价的变化，因此无法提供关于趋势反转的准确时间信息。

另一个通过移动平均线来判断趋势方向的方法是根据股价绘制两条短期的移动平均线，比如一条 10 日的和一条 20 日的。在上升趋势中，时长更短的 10 日移动平均线在绝大多数时间内都将位于时长更长的 20 日移动平均线的上方，反之亦然；而趋势不明显时，这两条移动趋势线会呈水平或卷曲状态，因此它们可能会彼此交错直到下次趋势开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



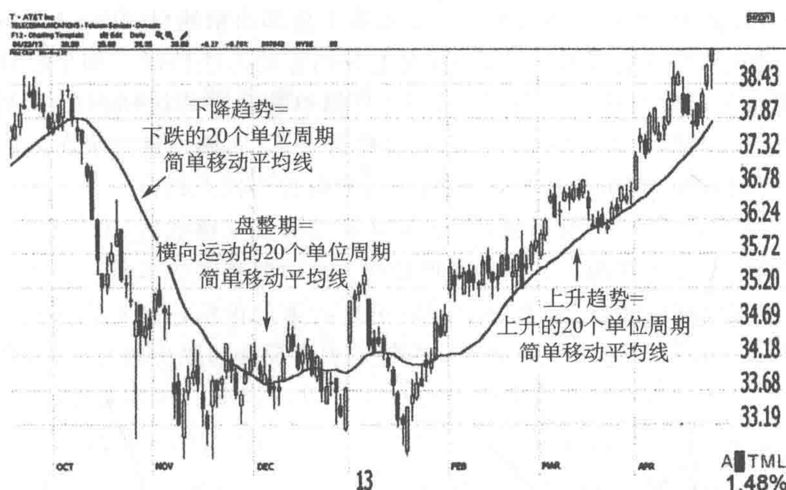


图 2-13 20 个单位周期简单移动平均线帮助确定趋势方向

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

七、判断趋势方向

鉴于股票或市场的发展趋势只能是上升或下降，因此趋势方向的判断看起来应该是非常容易的，实际情况也确实如此。然而，趋势的发展并不是直线式的，股价趋势在较长时间内的总体走向通常呈现出 Z 字形，而且在分析阶段往往都处在变化当中。

然而有了最高股价、最低股价、趋势线以及移动平均线等的存在，我们就能够很快判断出趋势的发展方向。下面涉及的方法有助于判定中期以及很多长期的趋势方向，然而这些方法并不适用于短期方向的判断，因为短期股价的变动持续时间不足以形成两个或更多的股价轴心点。本书在第三章将会探讨更多有关短期、中期和长期趋势的问题。

八、上升趋势的判断标准

表 2-1 中列出的技术事件可以用作上升趋势的判定依据。

表 2-1 上升趋势的判断标准

最高价格和最低价格	上升趋势中的最高价格和最低价格总体上都呈现出不断上升的趋势
移动平均线	20 日移动平均线呈上升趋势，股价在这个时期内也基本上全部位于平均线之上。如果我们使用两条短期移动平均线，则时长较短的平均线（比如 10 日）在很多情况下都将位于时长较长（比如 20 日）的平均线之上
支撑线	向上倾斜的趋势线通常可以把下方的主要最低股价连接起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上升趋势中，不断上扬的价格波动基本上全部由阳线（bullish candle）构成；上涨幅度通常情况下也会大于跌幅，否则上升趋势就无法持续。如果股价下跌较为明显，股价可能暂时低于不断攀升的 20 日简单移动平均线（SMA）。当上升趋势恢复时，股价将回归至 SMA 以上。在某些情况下，回调力度之大可能会导致移动平均线暂时下跌，然而一旦上涨趋势恢复，股价将再次上扬。

在某只股票从下跌变为上涨，但是还不足以构成支撑线时，我们从 K 线图中至少可以确定一个主要的上升中的最低价格。此时趋势线应该将上一个下降趋势中作为转折点的最低股价，以及一个相对更高的最低价格包括在内（见图 2-14 中的 B1 和 B2）。这时可能并不会出现某个特定表示反转的股价轴心点，最低价格在不断出现的过程中呈现上升趋势反而是较为常见的情况。举例来说，在新的上升趋势形成之前，W 底（double bottom）（如图 2-7 所示）以及圆底或长方形底（rounded or rectangular-type bottom）的情况也有可能会出现，但是发展到特定阶段时，我们就可以从不断上升的最低股价中绘制上升趋势线了。

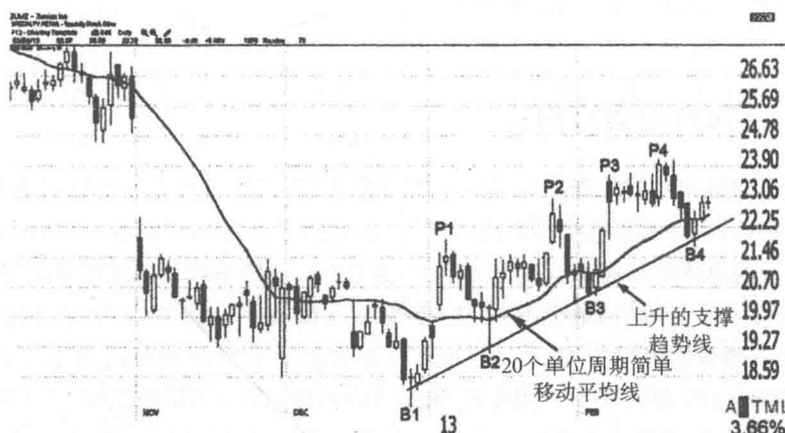


图 2-14　呈上升趋势的股票

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

图 2-14 显示的是 Zumiez, Inc.（ZUMZ）的日线图。2012 年 12 月的最低股价（B1）是由下降趋势到上升趋势的转折点。不断上升的最低股价（从 B2 到 B4）表示的就是这一趋势；而最高股价（从 P1 到 P4）也呈现出不断攀升的态势。20 日简单移动平均线（SMA）的方向发生了变化，也一路走高。此外，将不断上升的最低股价连接起来我们可以得到一条支撑线（内部趋势线已经画出）。事实上，我们还可以穿过不断攀升的最高股价画出相应的压力线，也就是所谓的上升股票通道（ascending price channel）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、下降趋势的判断标准

表 2-2 中列出的技术事件可以用作下降趋势的判定依据。

表 2-2 下降趋势的判断标准

最高价格和最低价格	下降趋势中的最高价格和最低价格总体上都呈现出不断下降的趋势
移动平均线	20 日移动平均线呈下降趋势，股价在这个时期内也基本上全部位于平均线之下。如果我们使用两条短期移动平均线，则时长较短的平均线（比如 10 日）在很多情况下都将位于时长较长（比如 20 日）的平均线之下
压力线	向下倾斜的趋势线通常可以把上方的主要最高股价连接起来

在下降趋势中，不断下跌的价格波动基本上全部由阴线(bearish candle)构成，下降幅度通常情况下也会大于后续压抑后的反弹(relief rallies)，否则下降趋势就无法持续。如果股价反弹较为明显，股价可能暂时高于不断下滑的 20 日简单移动平均线(SMA)。当下降趋势恢复时，股价将回归至 SMA 以下。在某些情况下，反弹力度之大可能会导致移动平均线暂时出现上升，然而一旦下降趋势恢复，股价将再次下跌。

在某只股票从上涨变为下跌，但是还不足以画出压力线时，我们从 K 线图中至少可以确定一个主要的下降中的最高价格。此时趋势线应该将上一个上升趋势中作为转折点的最高股价，以及一个相对更低的最高价格包括在内。这时可能并不会出现某个特定表示反转的股价轴心点，最高价格在不断出现的过程中呈现下降趋势反而是较为常见的情况。举例来说，在图 2-15 中，在新的下降趋势形成之前，M 顶(double top)的情况也有可能会出现；在这种情况下，M 顶的第二个最高股价(P1)就是下降趋势的开始。

图 2-15 显示的是 Citrix Systems, Inc. (CTXS)的日线图。不断下降的最高股价(从 P2 到 P4)和最低股价(从 B1 到 B3)表明股价正处于中期下降趋势中。2013 年 1 月和 3 月的最高股价构成了 M 顶，随后股价也随之下滑，20 日简单移动平均线的方向也由上升转变为下降。将不断下降的最高股价连接起来，我们可以得到一条压力线。

需要注意的是在图 2-15 中，下降趋势线与最高股价 P2 并没有实际接触，尽管在某些情况下是可以相接的。假设在最高股价 P3 形成之前你就已经看过了这张图，那时下降趋势线就会同时经过最高股价 P1 和 P2。然而，最高股价 P3 形成之后，先前的趋势线即被打破，但是股价仍在持续下跌，这就使得我们需要对原先的趋势线进行轻微上调来确保最新的最高股价出现在线中，否则一味地延长原先的趋势线只能导致最高股价 P3 的实体被穿过。对于内部趋势线而言，可以穿过一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



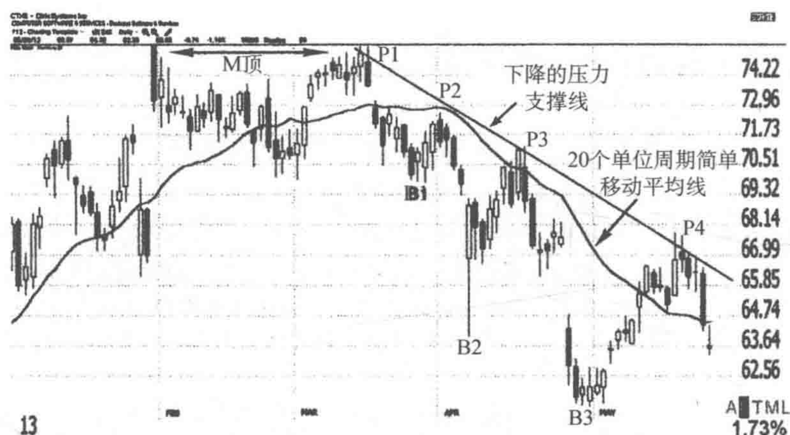


图 2-15　呈下降趋势的股票

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

或几个 K 线影线，但是不应穿过 K 线实体。

随着趋势的不断发展，为了能够在反转发生之前准确地反映出当前趋势的斜率和持续时间，我们可能需要调整并延长趋势线，这样的工作有时需要多次进行；也有可能会出现有效趋势线多于一条的情况。举例来说，股价可能以某个特定斜率上升，随后上升速度突然加快，这种情况就需要我们画出两条不同斜率的趋势线。这种情况在后续的章节中将会涉及。

十、横盘（sideways）的判断标准

横盘通常指的是盘整或 K 线图上的交易带（trading range）情况。表 2-3 中列出的技术事件可以用作这些无趋势阶段的判定依据。

表 2-3　无趋势阶段的判断标准

最高价格和最低价格	最高和最低股价并没有显示出明显的方向；股价变化不明显，可能仅在某个交易带或三角形内有小幅变化
移动平均线	20 日移动平均线可能会交替出现变平或横向整理情况（flatten out or move sideways in a rolling motion）。如果我们画出两条短期移动平均线（比如 10 日和 20 日），它们可能会因为股价的横向波动而出现交叉
压力线	横向运动的股价通常处于压力线和支撑线之间；二者可能呈水平平行状，也有可能在股价构成三角形时相互交会

图 2-16 是 Hornbeck Offshore Services，Inc.（HOS）的日均图，我们将图片数据进行了适当压缩使得数个月的数据可以同时体现在图中。从 2011 年 11 月到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 1 月，由于一个对称三角形(symmertrical triangle)的形成，原有的上升趋势被盘整打断，相交的趋势线也证明了这一情况。在 2012 年 3 月到 4 月期间，由于股价横向运行了数周，上升趋势再次出现了停滞，在这一阶段我们能够画出水平平行的趋势线来确定交易带的上下边界。注意，在上述盘整阶段，图中的 20 日简单移动平均线都处于变平状态。



图 2-16 上升趋势中的盘整期

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

十一、整理

本章介绍了 3 个基本的股票图表概念：最高股价和最低股价、移动平均线和趋势线。这些概念可以用作趋势方向的判定，但这并不是它们唯一的用途。在阅读本书其他章节并对趋势分析的了解更加深入的过程中，你将会看到这些重要的概念反复出现在不同章节中(比如它们在压力线与支撑线中的应用)。

本书的绝大部分章节都引用或探讨了压力线和支撑线的问题。因此，在你即将结束对本书的学习时，你应该已经对压力线和支撑线的构成有了清晰明了的认识。

本章已经探讨了一些经典的股票图表模式：W 底(图 2-7)、M 顶(图 2-15)、对称三角形和交易三角形(trading triangle)。本书在后面还将展示更多的经典模式。然而，受到篇幅所限，同时也不想过度偏离趋势分析这一核心，笔者对于特定模式将会一笔带过。如果你想要在这个方向进行更加深入的学习，笔者认为 Thomas Bulkowski 是这一方面的权威，他已经就股票图表模式的有效性测试结果出版了一系列书籍。我推荐新手从阅读 *Getting Started in Chart Patterns*(John Wiley

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

& Sons 出版社，2006 年）开始。

本书还介绍了一些绘制趋势线的内容，在后面还将对此补充更多内容。笔者强烈建议使用倾斜的趋势线和水平的支撑/压力线来辅助图表分析，这二者在本书中也得到了大量的使用。然而，如果笔者需要深究趋势线在股票分析、交易选择和交易管理等实际应用情况中的细微差别，那么这部分内容将占据大量篇幅，使得一些笔者认为很重要的内容将无法被包括进来。笔者在本书的内容安排上一直秉承着精挑细选、精益求精的精神。尽管如此，本书还是涉及了相当数量的关于趋势线的内容，为的是趋势分析能够有效且高效地进行下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第三章 趋势的持续时间

西方技术分析的源头可以追溯到19世纪晚期查尔斯·亨利·道(Charles Henry Dow)的著作。道既是一名商人，也是一名记者，同时在纽交所(New York Stock Exchange)工作过。他创立了道·琼斯工业平均指数(Dow Jones Industrial Average)，并与他人合伙创办了道·琼斯公司(Dow Jones & Company)。如果你在此前曾经涉猎过一些技术分析方面的书籍，你肯定至少在一本书中读到过道氏理论(Dow Theory)的内容。事实证明，道氏理论的大部分原则都经得起时间的考验。

道氏理论的基本原则之一就是认为市场活动体现为趋势。道认为趋势是预测股价变化的关键。他从市场中观察到了三种最为显著的趋势，并根据持续时间的长短将其分为三类：长期趋势、中期趋势和短期趋势。这种根据时长对趋势进行分类的经典方法在技术分析中得到了广泛的认同。

趋势分析涵盖的内容范围非常广泛。上述分类既能为读者呈现出趋势分析的全貌，同时还能梳理其中庞杂的内容，并且不会带来过重的阅读负担。本书的第二章的分类标准是趋势的方向——上升、下降或盘整。本章的标准则变为趋势的持续时间——长期、中期或是短期。通过对本章内容的学习，你将掌握这些趋势的概念、在图中判断它们的方法以及这些趋势背后所隐藏的含义。



一、长期趋势

长期趋势也被称作主要趋势(major or prominent trend)。道氏理论认为，长期趋势的持续时间应该在一年或一年以上。很多交易者(包括笔者本人)则认为持续了6个月或以上的趋势即可被归入此类。某些长期趋势的持续时间长达数年之久。在有明确迹象表明趋势即将结束之前，主要趋势将一直发挥作用。

长期趋势在某些情况下可能会一直发展得非常顺利，在整个过程中仅有一些细微的中断，然而这种情况只是例外而不是常态。更为常见的情况是在某个长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势中，股价在呈现出Z字形波动的同时遵照趋势的总体方向一路发展下去。正如图3-1中道·琼斯工业平均指数的日线图所表现出的那样，主要趋势在发展过程中经常会出现明显的中断情况。图3-1经过了适当压缩，为的是展示出在为期15个月的时间内(从2012年3月到2013年6月)，市场一直处于牛市状态。

长期趋势的中断可能会持续数天，也有可能会持续数周、数月或更久。中断的表现形式可以是当股价偏离长期趋势时出现的调整(correction)，也可以是盘整状态。因此，绝大多数的长期趋势实际上是数个更短时长的股价变化趋势的连接。长期趋势在每次中断后都会按照原有方向发展下去，直到最终结束，然后改变方向。

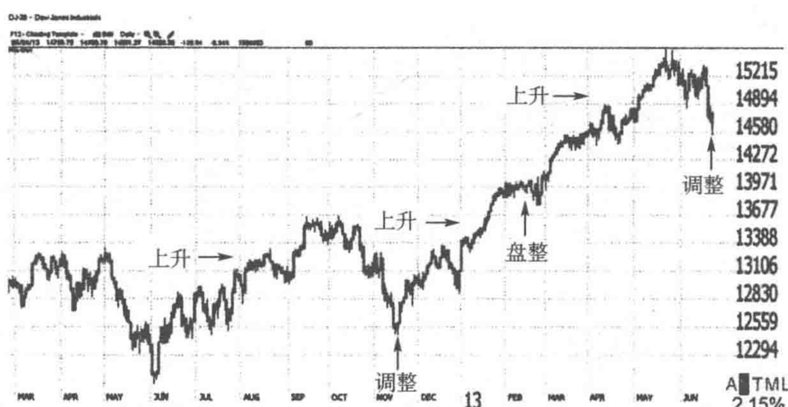


图3-1 道·琼斯工业平均指数的长期上升趋势

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

这种现象不光会出现在主要的市场平均指数(market averages)中，在其他指数以及单个股票的图表中也会看到这种Z字形的发展方式。图3-2是费城住房类股指(Philadelphia Housing Sector Index)的日线图，请仔细观察这一上升趋势。在图中所示的时段(2012年8月到2013年6月末)内，我们可以看到指数出现了数次攀升，也经历了好几次盘整，每次变动的持续时间从数周到数月不等。需要注意的是20日简单移动平均线则较为平滑，在盘整阶段呈横向移动状态。

在图3-2的右侧我们可以看到股指目前正处于一个调整阶段，这一阶段已经持续了5周。然而，综观全图，主要的最高股价和最低股价显然都处在不断上升阶段，因此该股指的上升趋势还将继续持续下去。这张图就很好地展示出Z字形发展在主要趋势中是非常常见的这一现象。

对于关注其投资组合(investment portfolio)的长期发展的投资者来说，主要趋势的重要性毋庸置疑。然而这并不意味着活跃投资者(active trader)就可以置主要趋势而不顾，事实恰恰相反。尽管活跃投资者的交易活动是受到短期和中期趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

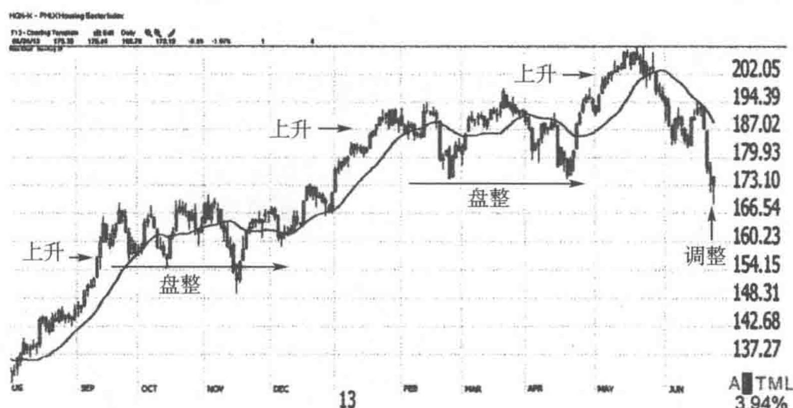


图 3-2 住房类股指(Housing Sector Index)的长期上升趋势

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

势的指导，但是长期趋势对他们造成的影响也不容小觑。举例来说，主要趋势可能会影响到交易策略的选择。

主要趋势能够体现出被分析的投资工具(比如某个市场平均指数、货币和股票等)是正处于牛市还是熊市。因此，长期的上升趋势也被称为牛市；反之，则被称为熊市。

尽管我们一般认为熊市或牛市都会持续相对较长的时间，但是我们也会遇到周期性的意外，此时二者的时长都相对较短(比如 1987 年的股市崩盘)。因此需要注意的是，不仅是持续时间，影响范围也是确定熊市或牛市的重要因素。举例来说，在 2013 年的 5 月和 6 月，Tokyo Nikkei Index 在短短 15 天的交易日内大幅缩水超过 20%。这一变化的持续时间还不足以用作长期下降趋势的判定；但是 20% 的降幅一般都被认为是进入熊市的分水岭。因此，如果你在那个阶段收听了财经类访谈或关注过相关信息，那么毫无疑问你会得知 Tokyo Nikkei Index 进入熊市的消息。

如果你还观察过数周之后的股票图表，则会发现该股在 6 月中旬触底并被大幅抛售，但是到 7 月中旬时已经从大幅下滑中基本恢复了。事后分析认为，该股更像是经历了一场市场崩溃(market crash)然后又迅速恢复，而不是深陷熊市无法自拔。我建议你们分阶段地观察 Nikkei 的股票走势图，分析该只股票最终是如何冲出困境的(在 TC2000 中它的代码是 NIKI-X)。

二、中期趋势

中期趋势是绝大多数长期趋势的重要组成部分。因此我们首先来看一下中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势具有哪些重要作用。

1. 中期趋势在主要趋势中的作用

很多技术分析方面的书籍都认为中期趋势与长期趋势的发展方向相反。与主要趋势相对的发展方向也被称为次要趋势（secondary trend），是对主要趋势的调整或者反应。主要趋势在其持续过程中可能会经历数个这样的调整。现在笔者需要明确的一点是：笔者并不反对传统定义，但笔者希望能够在原有基础上进行适当扩展。

笔者在趋势分析领域浸润多年，也有幸对他人进行此方面的培训，因此在这一过程中笔者也形成了自己对于长期趋势发展情况的描述方法。笔者认为将长期趋势看作是被连接在一起的数个作用不同的中期趋势更有利于理解：

(1) 趋势的延伸。股价走向与长期趋势一致，但持续时间长度属于中期趋势范围内。这种发展相当于主要趋势的延续。在典型的长期趋势中，这种类型的变动可能会出现数次。

(2) 趋势的调整。股价走向与长期趋势相对，但持续时间长度属于中期趋势范围内。也就是说，股价在一定程度上弥补了前次中期趋势的上升情况[牛市调整(bull market correction)]或下降趋势[熊市调整(bear market correction)]。在典型的长期趋势中，这种类型的调整也可能会出现数次。

根据笔者的这一定义，“中期趋势”并不一定指的是与主要趋势相对的股价走向，也包括股价走势与主要趋势相同的情况。

中期趋势的持续时间从数周到数个月不等，某些情况下可能会更长。这是一个相对较为宽泛的区域，因此笔者需要在这里明确一下：大部分与主要趋势走势相同的中期趋势的持续时间要长于调整情况。当然，笔者也遇到过与主要趋势走势相同的股价变动仅持续了短短数周的情况，但是更为常见的情况是作为主要趋势的延长阶段的中期趋势可以持续数个月，有些可能长达 4～6 个月（但更长的情况极为少见）。

在本书的第十一章，你将会看到笔者归纳的一张图表，具体内容是笔者在当前牛市中确认的 10 个已经完结的中期上升趋势的持续时间，其中仅有一个持续时间短于 1 个月。该趋势持续的确切时长共计 19 个交易日，而我们平均每个月的交易日数量为 21 天。这些上升趋势中有 5 段时长在 3～6 个月之间，其余的均为 1～3 个月不等。

此外，笔者还将当前牛市内 10 个标准的调整阶段的持续时长总结成了一张表格，也包含在本书的第十一章中。这些趋势大多持续了 3～6 周，仅有 2 段时长超过了 2 个月。这就表明相对市场调整，与主要趋势方向相同的中期趋势持续时间会更长，个别的中期趋势会体现得尤为明显。

现在，我们将关注点从持续时间转移到影响程度上。与主要趋势方向一致的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期趋势的影响相对来说更大一些。这种情况的发生是周期性的，否则长期趋势就无法持续下去——必须有起到延续作用的中期趋势来促进这一发展。

当股价走向与趋势相左时，它对前次趋势的矫正幅度可能达到 1/3 甚至 2/3。尽管这样的调整与长期趋势的发展方向并不一致，但是并不是典型的对于整个长期趋势的调整；而是对前次中期上升趋势（牛市调整）或下降趋势（熊市调整）的回调。图 3-1 将这点显示得非常明确。

图 3-1 表明道·琼斯指数从 2012 年 6 月到 9 月经历了一个中期上升趋势，随后就有一个明显的回调（略高于 2/3）；回调后紧接着又是一轮新的中期上升趋势，持续时间从 2012 年 11 月到 2013 年 5 月，此后从 5 月到 6 月道·琼斯指数又经历了一轮回调。

除了股价调整，中期趋势也可能出现横盘的情况，这一阶段也被称为盘整。盘整阶段的持续时间从数周到数个月不等，如图 3-2 所示。

如果你想知道盘整和市场调整发生的原因，不妨从下面这个角度来进行思考。在某个长期趋势中，肯定会出现股价走势与主要趋势同向的阶段，然而在经历了中期时长后，这一变化会后继无力。也就是说，市场出现了超买（overbought）（上升趋势）或超卖（oversold）（下降趋势）的情况，就好像一根管子内的压力在不断增大。

随后市场就会经历一轮与该趋势方向相反的调整阶段，或是股价暂停变化，处于横向移动状态，使得趋势得以暂缓。这种调整或是横向移动有助于减缓此前超买或超卖所带来的压力，也就是说，通过这样的方法管子中的大部分压力得以释放。这样一来，股价就又可以按照主要趋势的方向进行发展，直到下一次扩张过度。这种情况有时会延续数年，因此我们最终看到的就是一个长期趋势，但是在整个发展变化阶段它会经历数个前进和倒退时期，或是横向移动时期，正如图 3-1 和图 3-2 所示。

2. 中期趋势的构成

现在我们要更加细致地对中期趋势本身进行分析，而不是从主要趋势的角度进行切入。长期趋势由数个中期趋势连接而成，同理，中期趋势也是由数个持续时长相对更短的股价波动构成的。这些短期的股价变动之间是短暂的中断阶段。

图 3-3 是费城住房类股指的日线图，该图显示的时间段仅有数周，是牛市中某个中期上升趋势的一部分。从 2012 年 11 月中旬到 2013 年 5 月中旬的上升趋势由交替出现的数个上升波动与回调，以及一次横向运动（一次微型盘整）构成。

有些图表分析人士可能会将最靠近图 3-3 右边界的回调认为是盘整。对此笔者没有任何异义，这只是表达方式的不同，说明在图表分析过程中依然存在着一定的主观性。为了便于培训新手（我的大部分受众群体都是如此），笔者发现对下跌反弹（dip back）和平级运动（lateral move）进行区分是很有帮助的。因此，笔者将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述情况认为是回调，是出于股价变化略有下倾趋势的考虑。

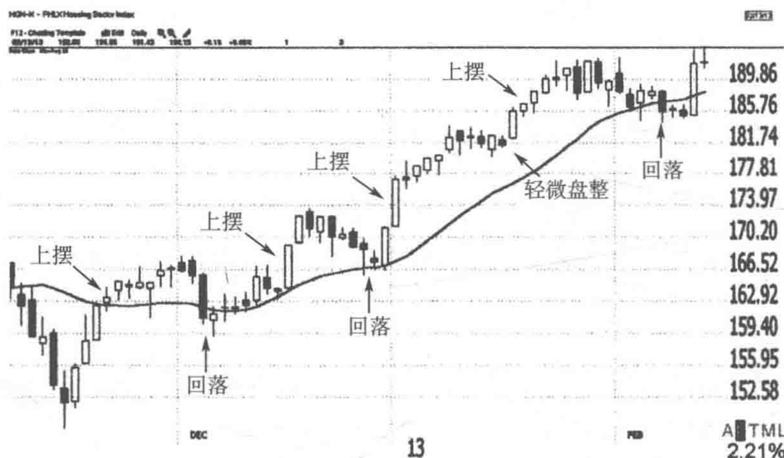


图 3-3　住房类股指的某个中期上升趋势

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

长期趋势几乎不会呈现出直线发展的状态，漫长的时间跨度使得趋势可以经历数次中断。然而中期趋势呈现出顺利发展，未经打断的状况的可能性就相对更大，因为其时长较短的缘故。你可能会时不时地遇到基本上从未被打断过的中期趋势，尽管这也不是常态。很多波段交易者(swing trader)都依赖于短期股价波动进行赢利。因此，大多数中期趋势的发展依然会呈现出 Z 字形，由一系列短期股价变动构成。

 三、短期趋势

短期趋势也被称为小趋势(minor trend)或波动(swing)，一般来说，持续时间从数天到数周不等，但鲜有长于 3 周的。从笔者个人经验来看，在遇到至少一个短暂停顿前，平均股价的波动基本上由 3～5 个实体构成。有时股价波动的持续时间会更长，有时也会更短。

长期趋势显示的是市场走向的宏观情况。中期趋势则是从一个略低一些的层面反映长期趋势内部的股价变化。如果你想要对处于发展变化中的某个中期趋势进行更加细致的研究，则还要进一步缩小视野，研究其中的更小规模的趋势。短期趋势对于波段交易(swing trading)来说具有非常重要的意义。

短期趋势是中期趋势的组成部分。一个中期上升或下降趋势可能会由一两个到数个短期趋势构成。短期趋势的走势可以与中期趋势相同(延长)，也可以相左(调整)。中期上升趋势中出现股价下跌情况被称为回调(pullback)或下跌(dip)；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反之则是反弹(bounce)或压抑后反弹(relief rally)。你可能还会听过空头回补反弹(short-covering rally)的说法，这种情况指的是处于亏损状态的交易者通过补进(cover position)可以促成反弹。

短期趋势的持续时间通常都比较短，很短时间内就会出现上升波动超卖、下降趋势超卖等情况。这样一来，中期趋势就会经历一轮轻微的回调，或者是横盘。这种小的中断有助于缓解此前超买或超卖情况带来的压力，使得下一次价格波动可以按照中期趋势的方向进行发展。最终我们看到的就是中期趋势在发展过程中经历了数次短暂的前进、倒退或横向运动，如图 3-3 和图 3-4 所示。

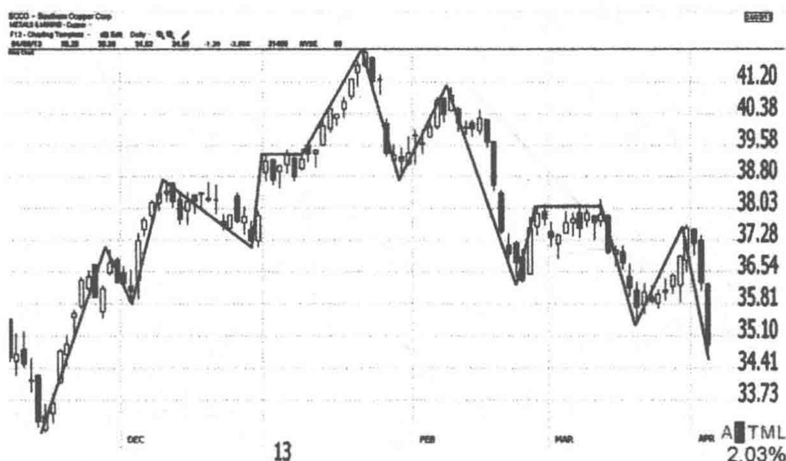


图 3-4　中期上升和下降趋势中的短期股价变动

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

图 3-4 是 Southern Copper Corp. (SCCO)的日线图。图中的线条反映了短期股价变动的情况，这个时期该只股票经历了先涨后跌的情况。在中期上升趋势中，短期的上升波动要明显强于下降和盘整，这使得上升趋势得以延续。同理，在中期下降趋势中反弹幅度有限，因此下降趋势也得以延续。

四、趋势持续时间越长，决定性越强

在分析图表的过程中，可能会同时遇到长期、中期和短期趋势走势相同的情况，而有时这些趋势彼此之间会出现矛盾。举例来说，股价在中短期内均会下跌，但是从长期来看则将会上涨，如图 3-1 所示。

此时，我们不应忽略长期趋势。这并不是说你一定要依照长期趋势进行交易，而是在进行交易的过程中始终都要注意长期趋势随时可能占上风。笔者还建议密切关注长期股票图表中的压力和支撑水平。同理，在进行短期交易时中期趋势也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能被忽视，中期趋势中的压力和支撑水平也是我们需要关注的对象。

总而言之，着眼层面越高的趋势决定性越强，也就是长期趋势强于中期趋势，中期趋势强于短期趋势。

注意：当笔者在分析过程中用到“持续时间更长的趋势”(longer trend)这一说法时，指的并不一定是长期趋势(long-term trend)，也可能是某个短期股价波动所处的中期趋势，因为中期趋势的时长长于短期趋势。当指的就是长期趋势时，笔者会用长期趋势或主要趋势来进行说明。

五、交易带内的趋势

短期趋势既可以构成持续时间更长的趋势，也可以出现在某只股票处于特定交易带的情况下，如图 3-5 所示的 Zimmer Holdings(ZMH)的日线图。在这个情况下，中期趋势呈横向波动状态，由一系列短期上升和下降趋势构成。股价在压力线(上限)和支撑线(下限)构成的区间内变化。根据其具体形状，交易带亦可被称为水平通道(horizontal channel)或矩形(rectangle)。



图 3-5 由短期上升和下降趋势构成的交易带

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

图 3-6 显示的是 Toll Brothers, Inc. (TOL)的日线图，表明股价可以在更大的范围内变化。在经历了一个上期上升趋势后(图中未显示)，股价开始在一个很大的范围内起落。图中虚线代表的是大致的支撑和压力水平。上下限之间的距离约为 20%，此时股价需要一两周或数周的时间来横穿这条很宽的交易带，因此此时交易带中的上升和下降趋势均为中期趋势，而不是图 3-5 中所示的较窄区间内的短期波动。

在某些情况下，股价从交易带的一边运动到另一端可能需要数周乃至数个月的时间。事实上，在一张标准的日线图中(比如包含 5～8 个月的数据)，这么宽的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

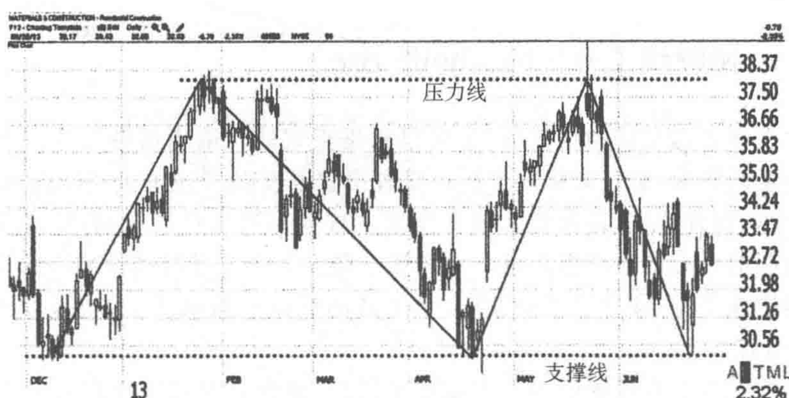


图 3-6 由中期上升和下降趋势构成的较宽交易带

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

通道可能都不会明显表现出来。只有对每日股价进行压缩使得窗口中得以显示出足够的数据信息（比如 1～2 年），或是将时间框架（time frame）调整为按周显示，这样的通道才会明显起来。

图 3-5 和图 3-6 中所示的案例都是精心挑选出来的，好让读者能够充分理解趋势持续时间这一概念。然而，我并不希望新手错以为他们能够很顺利地辨认出交易带，然后在这一区间内进行交易。大多数情况下交易带的形状都不甚完美，股价也并不可能一直正好处于上下限之间——有时股价会突破界限。还有可能出现的情况是股价在尚未触及一方边界时就转换了运动方向。

六、股价的快速变化

有时我们会遇到这样的情况：股价在短时间内发生了巨大的变化。在很短的时间（比如几天到几周）内，股价的变化幅度可以达到 1%，相当于在中期趋势甚至长期趋势内的回补幅度。当这些快速的变化发生时，你可以看到相对平滑且无中断的股价变化。

当趋势发展得非常迅猛时，趋势线是很难画出来的。在某些情况下，主要的股价轴心点的数量并不足以构成趋势线，因为趋势发展过程中仅出现了几个中断，而没有出现股价的反向运动或横向运动。在某些情况下，即使我们能够画出趋势线，它的形态也非常诡异，由于倾斜度过大而穿过一个或多个 K 线实体使其成为无效线，或者该线表示的行情过于紧俏（tight），很容易让我们在中断判断中犯错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、抛物线上升（parabolic rise）

股价上升可以是抛物线式的，也可以是垂直式的。适用这种区分的典型情况是某只特定的股票，有些时候某个板块或者指数也可以，在短时间内出现大幅上扬（显著的增长百分比）。这种变化通常是谣言或者小道消息造成的，短线交易者想要从中获利的心态则会使事态进一步发展。图 3-7 中当当网（DANG）的日线图出现了大幅快速上扬，该只股票从 2013 年 4 月的低点一路飙升至 6 月，大概上扬了 119 个百分点。

抛物线式的上升过程中很少出现中断情况，这种情况可能出现在股票图表的右侧，就好像永远都在上升一样。然而你大可放心，这种情况总会有结束的一天。就好像树木不会一直长到天堂里（杰克与豌豆只是一则童话故事），垂直式的上升通常不会持续很久。

这种迅猛的上升趋势必然导致严重的超买，而这一情况必将在某一时刻得到缓解。由于股价的突飞猛进，有关迹象刚露端倪时股价早已发生了重大变化，敏锐的交易者马上开始抛售股票来锁定收益。随着止损卖单（sell stop）指令被触发，这种抛售行为得到了进一步的加剧。因此，随之而来的调整也可能会呈现出迅猛激烈的态势，带来一轮显著的下滑。如图 3-7 所示，在短短四天内，股价就抛物线式下跌了约 50%。

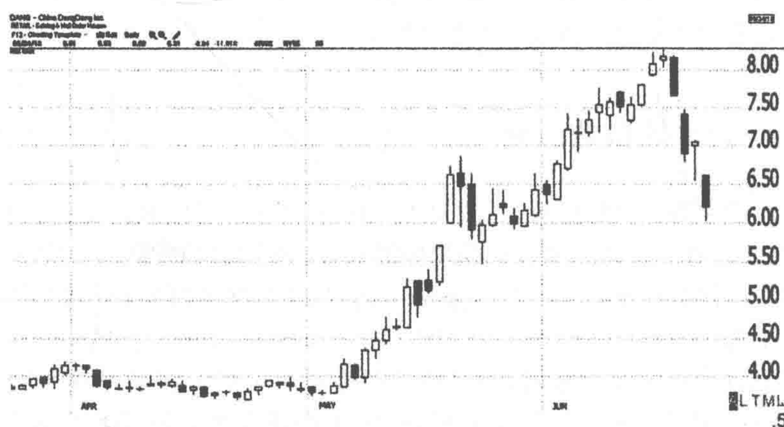


图 3-7 抛物线式上升后接快速调整

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

注意：在图 3-7 中，股价采用的是算术方法，这样有助于凸显下降的幅度。当股价在快速上升之后进行调整时，如果采用对数方式表示，那么调整幅度从图上看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就并不明显。

如果某只股票出现了快速上升，而交易者恰好持有该只股票的长期仓位，那么可以考略下列方法：

(1) 一旦发现任何可能表示反转发生的迹象，马上全部卖出(sell into strength)。这样可以避免损失已经获得的大部分利润，以及当很多交易者一起抛售时可能导致的严重下滑情况。如果仍有兴趣持有该只股票，一旦超买情况得到缓解，随时关注入市时机。

(2) 抛售部分股票来锁定一部分收益，以此来降低大幅抛售出现时手中的股票数量。在剩余仓位基础上密切监控止损指令(stop loss order)。如果上升情况得以持续，那么交易者手中将仍然持有部分仓位得以盈利。

(3) 保持全部仓位不变，但是尝试设定与当前股价非常接近的止损指令，也可将时间框架调整到日内模式(intraday)来管理止损指令。严格止损(tight stop)更容易受到操纵股价和股价轻微下滑的影响，然而同时，这也有助于保护在股价上升阶段获得的大部分盈利。即使止损指令被激发，仍然可能会发生严重的下滑。

这里就体现出了股价变化的波动性(volatility)。通常情况下波动性会随着股价的上升而急剧变大。波动性越强，维持相近的止损指令就越难。看似轻微的股价变化很容易触发严格设定的止损命令，然而如果我们计算股价变化的百分比，会发现其实变化幅度还是相当大的。

垂直式上升的中断可能会导致趋势方向出现彻底反转["拉高出货"(pump and dump)情况]，也可能在调整后以更为稳健的斜率再次呈上升趋势。最开始的兴奋期过后，越来越多的人都会冷静下来。

八、快速的下跌

笔者曾经听到过有的股票的下跌速度最多是其上升速度的 3 倍之多，但是这种说法并没有得到验证。然而笔者通过多年的观察发现，股票的下跌速度确实通常都要快于其上升速度。当整体市场出现大幅下跌时这种现象就变得尤为明显，一大批股票都会被迅速抛售，交易者也会纷纷出仓(exit position)或被止损离场来保护数周或数月之内的盈利。此外，如果时机得当，卖空的交易者还能大赚一笔，如果这些交易者能够拆解到股票来做空的话。

流言或者信息发布都有可能导致快速的下跌。在出现了大幅上升之后(参见前面关于抛物线式上升的内容)，股价也有可能出现快速下滑。图 3-8 是 Infinity Pharmaceuticals, Inc. (INFI)的日线图，图中的下跌幅度高达 67%，从 2012 年 11 月持续到 2013 年 3 月的五个月的股价上升在短短两个月内就被消耗殆尽，这只股票已经跌落悬崖了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3-8 股价的快速下降

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

 九、趋势的起始点和结束点（starting and ending point）

我们在第二章已经探讨过有关股价轴心点（最高股价和最低股价）的内容。正如表 3-1 所示，轴心点表示了趋势的起始点和结束点。某个趋势一旦结束，判断其始末点是非常容易的。然而，如果趋势仍在持续过程中，我们是无法得知结束点在哪里的，这需要将来趋势方向发生变化时才能够得以确定。

表 3-1 趋势测量

趋势的持续时间	测 量
长期趋势	指从一个主要反转点（reversal point）到下一个主要反转点之间。也就是说，对于主要上升趋势而言，是从前次的熊市的收盘低位（closing low）到牛市最终的收盘高位（closing high）；而对于主要下降趋势而言，是从前次牛市收盘高位到熊市的最终收盘低位。举例来说，上一次道·琼斯工业平均指数的熊市阶段开始于 2007 年 10 月 9 日的收盘高价，结束于 2009 年 3 月 9 日的收盘低价
中期趋势	指从一个中期趋势的反转点到下一个中期趋势的反转点。举例来说，在牛市中，某次调整是从前次中期上升趋势的收盘高价持续到调整结束后的收盘低价，如图 3-9 所示
短期趋势	指从一个短期趋势的反转点到下一个短期趋势的反转点。这些反转点也经常被称为波动高价（swing high）和波动低价（swing low）。举例来说，上升趋势的回调是从前次波动的收盘高价开始，到回调的收盘低价终止

图 3-9 是 Haliburton Co.（HAL）的日线图。从图中不难看出，一个中期上升趋势开始于 2012 年 11 月 14 日的收盘低价，结束于 3 个月后的 2013 年 2 月 14 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

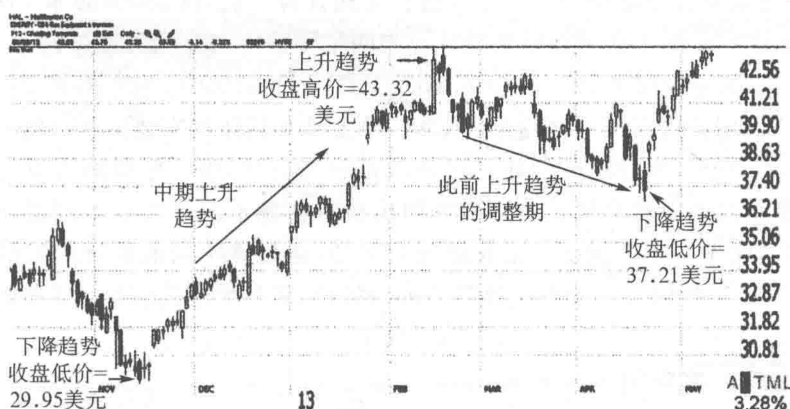


图 3-9 在确定趋势始末点过程中的股价转折点

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

的收盘高价；随后紧接着就持续时间约为 2 个月的调整，并最终结束于 4 月 19 日的收盘低价。

十、判断趋势上升或下降的百分比

如果你确切知道某个趋势的始末点，那么不论其持续时间长短，你都可以轻而易举地得出股价在这一过程中股价的变化情况，不论是以点数计还是以百分比计。

趋势的上升或下降幅度并不完全是由最高高价和最低低价（影线的始末端）来决定的；而是由收盘高价（closing high）和收盘低价（closing low）来决定的。举例来说，上升趋势的测量是从某个确切的收盘低价开始到某个确切的收盘高价结束，下降趋势反之亦然，如图 3-9 所示。如果笔者提到了 Haliburton 的“2013 年 4 月低价”，那么笔者指的是最靠近调整阶段的最低股价，而不是调整期底部（correction bottom）的影线最低值。

在判断某只股票或某个市场在特定时间段内的变化情况时，交易者会采用价格变化百分比（price percentage change，PPC）的方法。举例来说，在测量 Haliburton Co. 在调整期的下降百分比时，我们需要用到下列两个数值：

（1）调整出现之前的最高股价的收盘高价＝2013 年 2 月 14 日的 43.32 美元。

（2）表示调整期结束的最低低价的收盘低价＝2013 年 4 月 19 日的 37.21 美元。

用收盘高价减去收盘低价得到差异点数为 6.11。

用上面得出的 6.11 除以收盘高价 43.32，得到最终的下降百分比：43.32－37.21＝6.11/43.32＝14.10％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你的股票软件可能能够很容易地进行上述计算。在TC2000(版本7)中，名为custom date sort的工具可以很快地计算出两个股价之间变化的百分比。

图3-10就是应用了custom date sort工具后Haliburton Co.的日线图。使用这个工具，使用者仅需按下键盘上的C键，单击某个具体的实体(bar)，然后画线穿过数个实体到另一个选定的实体。松开鼠标后，选定的股价范围两端就会出现两条竖线，竖线之间由对角线相连。此时弹出框将会显示出确切的时间范围以及在此范围内的股价变化百分比。正如你所看到的，通过这一功能软件给出的计算结果是14.1%，与我们先前的手工计算结果一致；但是显然使用软件会更加便捷。

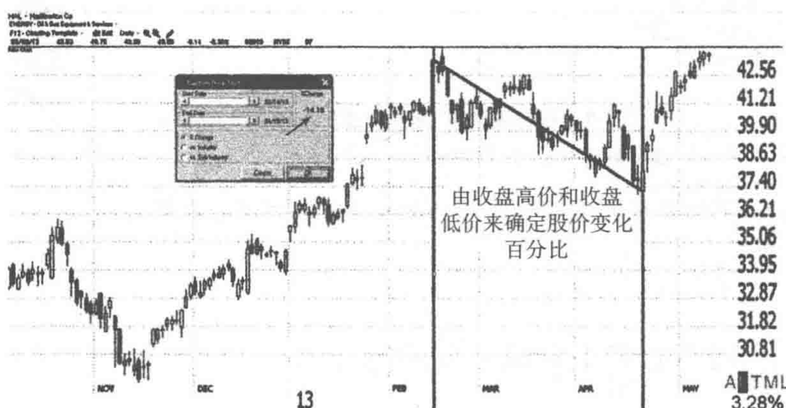


图3-10 用股价变化百分比(Price Percent Change，PPC)来测量下降情况

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

注意：本书第十一章中的图表显示的是在当前整体牛市过程中出现的中期趋势的上升和下降百分比。上述百分比均由这里提到的PPC工具得出。

 十一、趋势发展的判断

在某个趋势的持续过程中，交易者可能会希望能够跟踪其发展情况(截至目前的上升或下降百分比)。举例来说，图3-11显示的是标普500指数(S&P 500 Index)在2012年12月的情况，如图右侧所示。在经历了数周的调整后，标普500重新开始上升，看起来很快就要进入下一轮的牛市当中。如果你想要了解标普500从调整期的最低点上升了多少百分比，你可以在最新的收盘高价和调整期收盘低价之间进行PPC计算。在这里，标普500在调整期的基础上上升了6.941%。

你可能会想"这对我有什么用呢?"很高兴你能想到这个问题。这在你对比某两只股票、指数或其他项目迄今为止的走势时很有帮助。举例来说，让我们回到2012年12月18日，那时我想要看看标普的哪些板块在市场上行阶段的某个特定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-11 判断某个正在持续的趋势的百分比变化

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

时间点是处于领先位置的。所以笔者激活了笔者自制的清单，如图 3-11 所示；清单中包含的是交易所交易基金(ETF)的代号，这些基金涵盖了 10 个主要的经济板块，具体列表请见表 3-2。

表 3-2 标准普尔存托凭证（SPDRs）板块的交易所交易基金(ETF)

板 块	代号	交易所交易基金
非必需消费品(Consumer Discretionary)	XLY	SPDRs Select Sector Consumer Discretionary ETF
必需消费品(Consumer Staples)	XLP	SPDRs Select Sector Consumer Staples ETF
能源(Energy)	XLE	SPDRs Select Sector Energy ETF
金融(Financials)	XLF	SPDRs Select Sector Financial ETF
医疗卫生(Healthcare)	XLV	SPDRs Select Sector Healthcare ETF
工业(Industrials)	XLI	SPDRs Select Sector Industrial ETF
物料(Materials)	XLB	SPDRs Select Sector Materials ETF
零售(Retail)	XRT	SPDR S&P Retail ETF
技术(Technology)	XLK	SPDRs Select Sector Technology ETF
公共事业(Utilities)	XLU	SPDRs Select Sector Utilities ETF

在用日期类功能判断当时标普 500 指数的上升幅度后(12 月 18 日的数据为 +6.91%)，单击对话框中的 OK，就可以计算同一时期内观察名单中有效的所有代号(Symbols)，图 3-12 就是上述的计算结果。从 2012 年 11 月 15 日到 12 月 18 日，每个标普板块的 ETF 的股价变化百分比都在窗口中 Sort Value 栏中显示了出来。在这里你会看到，金融和工业在众多板块中分别以 9.16% 和 8.58% 的百分比领跑市场。

假设我在离下次上升趋势很早的 2012 年 11 月 23 日进行了上述计算，则那时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标普 500 指数的上升幅度仅为 4.12%，领跑的两个领域也分别是非必要消费品(5.08%)和零售(4.98%)，如图 3-13 所示。

12月18日
的股价变化
百分比

图 3-12 不同市场板块中的股价变化百分比

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

11月23日
的股价变化
百分比

图 3-13 不同市场板块中的股价变化百分比

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

通过这种方法，你在市场上升或下降趋势的任何阶段都能够判断出哪些板块是领头羊，而哪些在拖后腿。还是用 2012 年 11 月 23 日的数据举例，此时标普 500 指数上涨了 4%，而公共事业板块仅仅增加了 0.06%，勉强进入了增长队列，但显然与其他板块还有着很大距离。

让我们回到当前情况。在笔者对本书进行最后一轮校对时(2013 年 7 月)，恰逢又一轮调整期结束，牛市又重新开启。鉴于彼时笔者已经非常肯定一轮新的中期上升趋势即将开始(稍后笔者会解释做出如此判断的原因)，笔者就用上面提到的股价变化百分比(PPC)计算来追踪领先和落后的板块。以 7 月 19 日为例，标普 500 指数在 6 月调整期低值的基础上增长了 7.56%，此时金融板块以 10.44%的增长领跑，而科技板块 4.31%的增幅为各板块之末。

笔者日常工作中非常重要的一个部分就是跟踪各板块与产业集群的动向。这样笔者能够知晓目前资金正在流向哪些板块，也就是说，确定哪些股票或者股票群(groups of stocks)正处于领先位置以及何时领先板块会发生变化。因此这项功能对笔者而言非常重要。图 3-11 中的观察名单仅仅包括的是可以代表经济主要板块情况的 ETF；笔者在其他类型的观察名单中也应用了同样的方法，包括产业集群、指数、股票以及更大范围内的 ETF。

一旦趋势分析成为你日常交易的一部分，计算下降或上升幅度就会成为你经常需要做的工作。因此，如果你不确定目前使用的股票软件是否拥有类似的功能，笔者建议联系出品方进行具体咨询。如果确实没有，那么你可以用计算器进行手工计算，但是这样就事倍功半了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十二、关于影线的提示

通常的测量趋势的方式是从收盘高价到收盘低价或者相反方向，正如前文所讲到的。最高股价的上影线，与最低股价的下影线是不包括在股价变化百分比计算过程中的；但这并不意味着影线是无关紧要的。对波段交易者而言，影线的作用非常之大。举例来说，某只股票的收盘价格可能会远远低于其最高股价，从而在上摆顶部留下很长的上影线。然而在交易期中，那段长长的上影线在某一时刻曾是大阳烛。进行多头操作的波段交易者可能在大阳烛依然强劲时早早退场，但仍然比那些在大阳烛变成上影线后才想要离场的波段交易者赚得更大利润（在某些情况下差距非常惊人）。

请在你自己的股票软件里查看一下 Immunomedics，Inc.（IMMU）的日线图，就可以看到在实际中上演的上述情形。在 2013 年 7 月 16 日，在上升波段的末尾形成了一个熊市的射击之星（Shooting Star）。在此前的几天里股价已经形成了两个大阳烛，因此，到第三只大阳烛形成时（当日内），从短期趋势的角度来看，股票超买的情况已经出现了。如果你去看当日的 15 分钟图表，你就会发现股票在交易开始后的头 45 分钟内达到了最高值，自此之后就一路下跌。截至收盘时，IMMU 从今日最高下跌了将近 10%。

相比那些在射击之星已经非常明显，快要收盘时才卖出的波段交易者，交易一开始就卖出 IMMU 的波段交易者显然获利更大。因此对于一个理性的波段交易者而言，影线与他们的交易息息相关。交易者可以从 IMMU 的那段上影线中发掘出很大的获利空间，尽管 PPC 的计算并不会将之体现出来。

另一个体现出长影线重要性的例子体现在 2010 年 5 月 6 日的主要平均指数的图。在图中你会看到非常长的下影线。这一天就是闪电崩盘（Flash Crash）发生的时候，当天道・琼斯指数疯狂暴跌 1000 点，尽管在收盘时收复了大部分失地。那条长长的下影线对于那一天的当日交易而言重要性不言而喻。

十三、绘制趋势线

由于趋势线的长度各不相同，因此通过绘制趋势线来判断趋势的斜率和持续时间是行得通的，至少对于绝大多数长期和中期趋势来说是这样的。对于很多短期趋势来说，由于趋势的持续时间还不够形成两个股价轴心点（这是绘制趋势线的最低要求），因此我们很难绘制出有效的趋势线。

注意：回想一下，第二章中关于内部和外部趋势线的内容，下面例子中的都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内部趋势线。

1. 长期趋势线

长期趋势线的起点是标志着前次主要趋势发生反转的股价轴心点。在分析以前的趋势时，始末点都是非常明显的。然而，当分析正在发展过程中的长期趋势的早期阶段时，尽管它在图表的右端不断延伸，但是此时仍不能将之看作是长期趋势。需要牢记的是，在持续时间不到六个月之前，任何趋势都不能被认定是长期趋势。因此，在最开始的时候，它只是看起来像是一个针对主要趋势的又一个中期调整，如图 3-14 所示。因此最先绘制出的趋势线会呈现出典型的中期趋势线的特点。

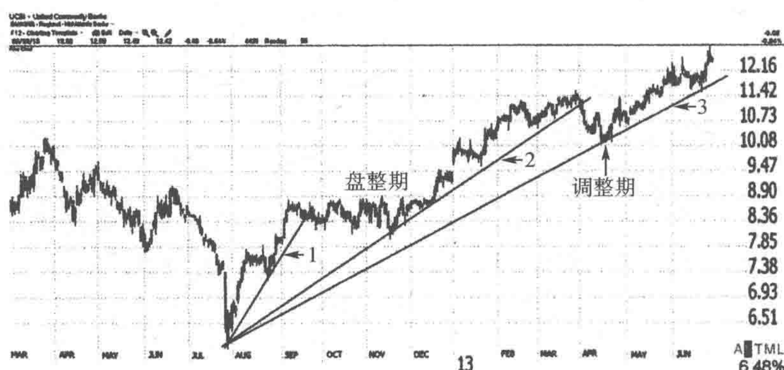


图 3-14 趋势线被打断，随着长期上升趋势的发展绘制出新的趋势线

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

在第一次明显的调整期或延长的盘整期时，趋势线可能会被打断；尽管最后该调整期或盘整期将会构成新的主要趋势。一旦调整或盘整结束，股价将会继续延续此前的趋势，因而我们能够绘制出新的上升或下降的趋势线来表示其斜率和持续时间。最终，随着主要趋势的继续发展，你将会得到一条长期趋势线。

图 3-14 显示的是高度压缩后的 United Community Banks（UCNI）的日线图。该上升趋势在头几个星期所体现出的仅仅是针对前次下降趋势的中期上升。代表这一趋势的趋势线（编号为 1）穿过了主要的上升最低价（rising bottoms）。随后股价进入了为期 3 个月的盘整，因而中期上升趋势线也就被打断了。盘整结束后，股价开始再度上扬，这时我们能够绘制出一条新的趋势线（编号为 2）来表示其斜率和持续时间。在被调整期打断之前，该趋势线一直处于上升阶段。调整期结束后，股价又开始上升，这时又一条新的趋势线（编号为 3）可以被绘制出来，来表示当前的斜率和持续时间，此时我们已经可以看出这是一个明显的长期上升趋势。直到在未来的某一时刻被打断之前，这条趋势线将一直延续下去。

如果在日线图中观察长期趋势，我们通常需要对 K 线实体进行压缩，这样窗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口中才能显示一年以上的股价数据，如图 3-14 所示。主要趋势持续的时间越长，对其进行有效分析的难度就越大，根据日线图绘制长期趋势线也不例外。为了能够涵盖整个趋势，我们必须对图表进行大幅度的压缩。当图表被压缩到一定程度时，在转折点判断收盘高价和低价，以及准确地锁定长期趋势线的连接点都会变得非常困难。因此，一旦主要趋势的持续时间超过了 1 年，为了能够从整体上了解趋势的持续时间和斜率情况，周线图会提供更多的便利。

周线图中用以确认长期趋势方向的最高和最低股价是趋势中的主要转折点。以前我们提到过主要趋势是由一系列中期趋势和盘整阶段相连接而成。因此，在一个主要趋势中，最高股价是该长期趋势中中期趋势的最高价；最低股价是调整期的最低值或盘整期结束时的股价。

图 3-15 是 SPDRs Selected Sector Utilities ETF(XLU)的周线图。用来连接上升趋势线的最低股价是在过去几年牛市中出现的调整期的低值。注意，2010 年年中的非常长的影线是由 2010 年 5 月 6 日的闪电崩盘(在后面我们将会讨论更多关于闪电崩盘的内容)所导致的。

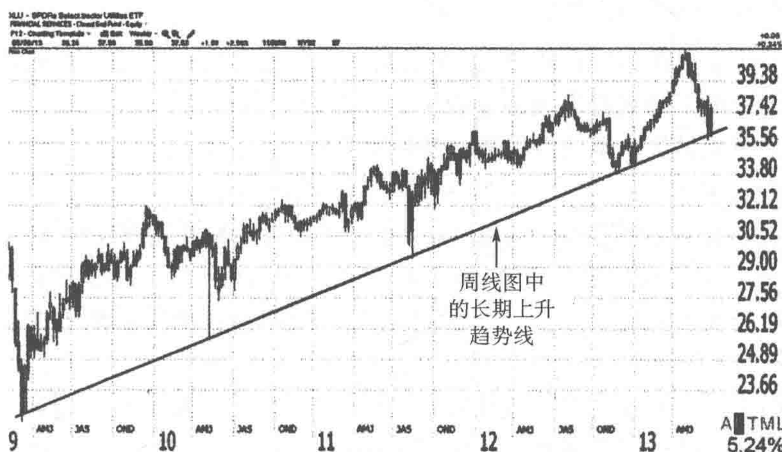


图 3-15 周线图中的长期上升趋势线

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

随着长期趋势的不断发展，我们需要不断地向右延长长期趋势线来反映当前趋势的持续时间。此外，我们可能还需要阶段性的调整防线，来反映延长期与调整期或盘整期对于趋势斜率所带来的影响。有时会出现多条斜率不同的有效长期趋势线共存的情况。举例来说，如果趋势的斜率在发展过程中突然出现了明显的上扬，那么就可能会出现两条趋势线：一条较为松散(loose)；一条较为陡峭(tight)。

对于长期下降趋势来说，首次出现的下降尽管最终会成为主要趋势，但是在一开始会看起来像是一个调整期。因此这个时期的下降趋势线将会是一条中期长度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的线。随着下降趋势的延续，趋势线将会一边调整一边延伸（或重新绘制），最终成为长期趋势线。如图 3-16 所示的 Swift Energy Company（SFY）的周线图所体现出的，最终我们可能会得到多条有效的长期下降趋势线。

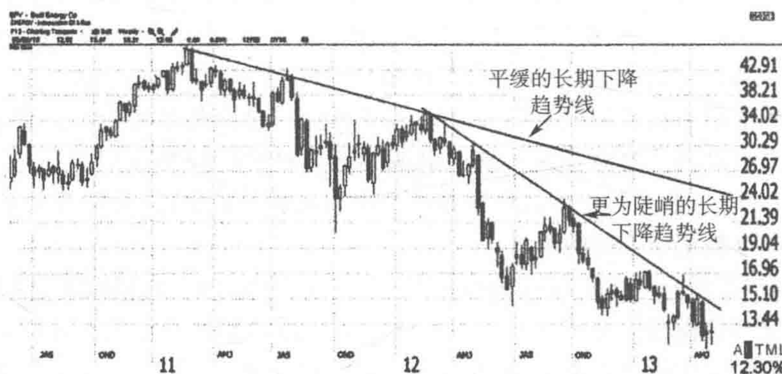


图 3-16　代表当前趋势斜率的更为陡峭的趋势线

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

对于一个主要的下降趋势而言，在绘制主要的趋势线时可能需要切换到周线图。周线图中的下降低价是熊市过程中中期趋势的最低股价，而下降过程中的最高价格是熊市调整期的最高股价或盘整期结束时的股价。

2. 中期趋势线

此前我们提到过中期趋势是由短期股价波动相连接而成的。中期上升趋势线的起点是上述趋势的最低股价轴心点（图 3-17 中的 1 号）。用来连接支撑线的上升过程中的最低股价是主要的股价轴心点（调整期）和中期趋势中的小盘整期（图 3-17 中的 2 号到 5 号）。

在判断中期趋势过程中我们可能会得到多条趋势线。趋势可能会在沿着某一斜率发展一段时间后突然加速。当这种情况发生时，笔者会绘制一条新的趋势线来表示该趋势的新斜率，就像图 3-18 中的 TECO Energy, Inc.（TE）的日线图所示。更为陡峭的线能够更好地体现出更近阶段的股价动向，但是随着调整开始趋势线也被打断。趋势线出现中断后不久，出现了预示着熊市的 M 顶，而且该趋势得到了巩固。在更为缓和的趋势线出现中断之前，调整期持续了很长一段时间。

当趋势发展速度加快，趋势线会变得愈加陡峭，具体程度视上升趋势的发展情况而定。在这种情况下，调整期的发生会将趋势线很快地打破，哪怕是仅仅一个调整期或横向运动都可以打破一条陡峭的趋势线。打破趋势线的可能并不是刚刚开始的调整期，而是更大幅度的调整（或者在趋势线非常陡峭的情况下，一个轻微的调整也能造成同样后果），抑或是同量级的横向运动。因此，陡峭的趋势线很容易受到虚假中断的误导。股价很可能会在刚刚突破一点点之后又沿着中期趋势的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-17 中期上升趋势线

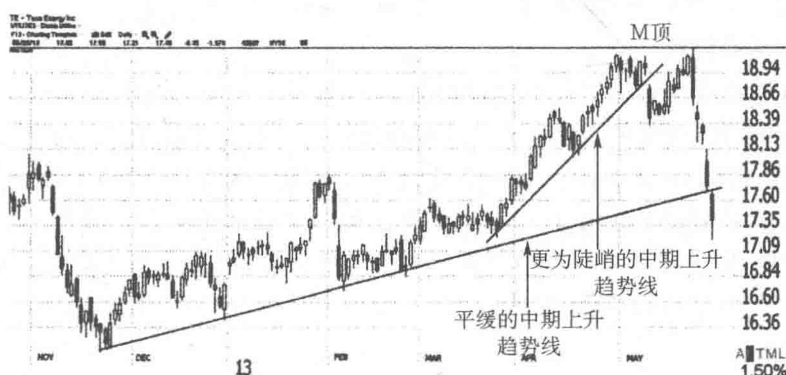


图 3-18 趋势加速上升时的更为陡峭的中期趋势线

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

向运动。遇到这种情况，你可以根据新的斜率和趋势持续时间对趋势线进行相应调整。

注意：请不要将上面提到的缓和与陡峭的趋势线与内部和外部趋势线的概念相混淆。

对于中期下降趋势来说，用来连接下降压力线的下降过程中最高股价是最高的波动高价(反弹)或下降趋势中的小型横盘的结束价格，如图 3-19 所示。如图 3-19 所示的是 U. S. Steel Corp. (X)的日线图，其中更为陡峭的趋势线表示的是下降趋势的加速阶段。两条趋势线在 2013 年 5 月均被打破，而进入 6 月后，5 月的低价出现了预示着牛市的 W 底。

一个典型的长期趋势是由数个中期趋势构成的。因此，在主要趋势的整个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



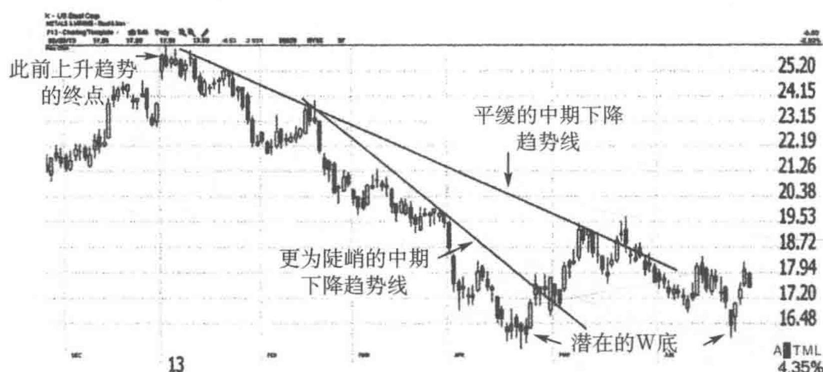


图 3-19　中期下降趋势线

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

程中，可能会出现很多中期趋势线先被绘制后被打破的情况。

3. 短期趋势线

短期趋势通常情况下的持续时间从数天到数周不等，因此，在这么短的时间内绘制一条趋势线是不太实际的，因为趋势线的绘制至少需要两个股价轴心点。一些短期趋势的 K 线实体在方向发生变化之前还不足以形成两个股价轴心点。图 3-20 显示的就是只包含了一个在上摆过程中的最低价格的短期趋势。在接下来的几天里，股价在上升过程中不断形成新的最低股价（编号从 1 到 6），随后股价方向发生了变化，在没有形成更高的最低价格之前结束这个上摆过程。

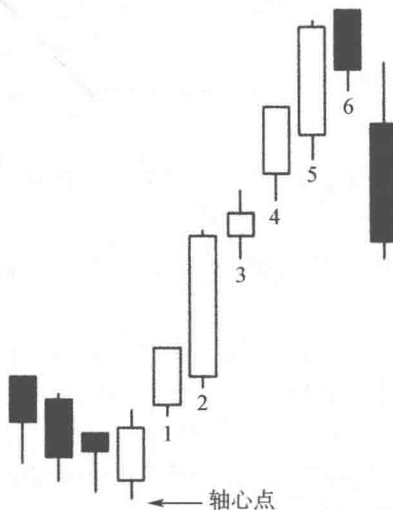


图 3-20　无法绘制短期趋势线的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-21 显示的也是一个短期上升趋势。在这个例子中，趋势内确实形成了一个小小的轴心点，这样我们就可以绘制趋势线了。在可以绘制趋势线的情况下，趋势线一般都比较陡峭，因为它所代表的是短期趋势，而短期趋势是很容易被打破的，通常只需要一个小小的回调或者短期的盘整（比如一个标志(flag)）。

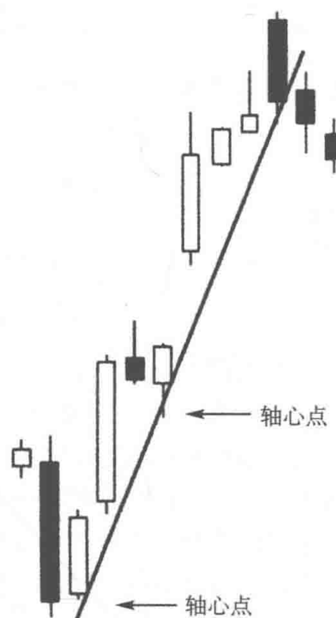


图 3-21 陡峭的短期上升趋势线

波段交易者通常都会想要从短期的股价波动中获利，在反转出现前离场，从而坐实部分或全部收益。因此，波段交易者在可以绘制短期趋势线的情况下肯定会做到物尽其用的。短期交易线一旦被打断，就意味着上升或下降趋势可能就会结束。

对于想要跟踪短期趋势线的走势，但是苦于无法从日线图中找到两个轴心点的交易者来说，他们可以使用日内图（intraday chart），因为在日内图的框架下我们可以获得更多的数据信息，这样我们在趋势内找到轴心点的可能性就大大增加了。这也就引出了趋势内趋势（trends within trends）的概念，这部分内容我们在接下来的板块将进行更详细的介绍。

4. 趋势内趋势

一个时间框架内的股价波动对于下位时间框架来说就成为了一个趋势。在两个框架内股价的数值没有发生变化，但是股价变化的外在表现会由于构成变化的 K 线实体数量的差异而不同。举例来说，周线图中的一个 K 线实体代表的是日线图中 5 个交易日的股价变化累计额。如果周线图中的股价连续 6 周出现上涨，那么就构成了该时间框架内的短期上升趋势，然而同样是这段上升过程，如果从日线图的角度来看，就会成为由 30 个 K 线实体构成的中期上升趋势。

让我们再在日内图的框架内理解上述概念。日内图的量级从小时（最大的日内图单位）到秒（最小的日线图单位）依次递减。表 3-3 显示了最常用的日内图中平均每天会出现的 K 线实体数量。与日线图中的 K 线实体一样，所有日内图（除了以秒为单位的）的 K 线实体都表示了开盘价、最高价、最低价和收盘价，这些股价都与其时间框架有关。举例来说，以小时为单位的 K 线实体的开盘价是该小时的初始价格；最高和最低股价是该小时内达到的最高、最低价格；而收盘价是该小时结束时的最后的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-3 日内图的时间框架

时间框架	每天的 K 线实体数量
60 分钟(以小时计)	7
30 分钟	13
15 分钟	26
10 分钟	39
5 分钟	78
1 分钟	390
1 秒	反映股价的每次变动

日线图中由 6 个 K 线实体构成的股价上升波动，从小时图的角度看就是由 42 个 K 线实体(6×7)构成的上升趋势——也是该时间框架内的中期趋势，而从 15 分钟图的角度看则是由 156 个(6×26)K 线实体构成的中期趋势，那么同一趋势在更为下位的时间框架中就成为了长期趋势。再次强调，所有股票图表中反映的都是等距离的点数或百分比的变化，但是在不同的时间框架内，由于构成股价变化的 K 线实体的数量不同，我们用了不同的名称来指代趋势持续的同一段时间。

基于这一概念——一个时间框架内的股价波动对于下位时间框架来说就成为了一个趋势——考虑一下下列情况：

一个时间框架内的上摆结束股价(摆动高价)，对于其下位的时间框架来说，相当于中期或长期上升趋势的反转点。

一个时间框架内的某个上升趋势的回调结束股价(摆动低价)，对于其下位的时间框架来说，相当于调整后的反转点。

图 3-22 显示的是 Merrimack Pharmaceuticals, Inc. (MACK)的两张股票图：左侧是日线图；右侧是小时图。日线图中的虚线标记的是一个短期上摆后马上回落的情况。从小时图上看，一天之内 K 线实体的数量比较多。因此，同样是虚线

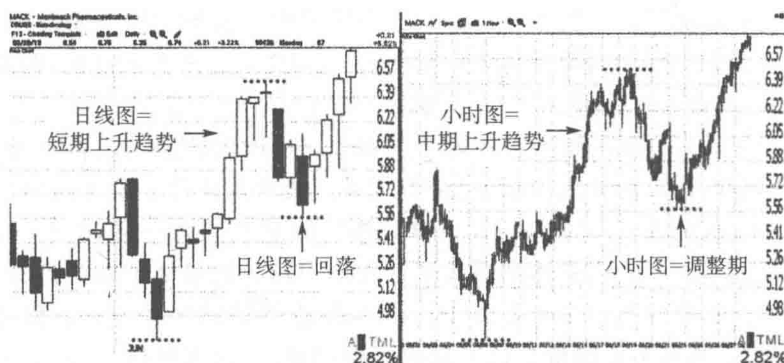


图 3-22 日线图中的股价波动在小时图中体现为中期趋势

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标出的上摆，在小时图上看起来就像是中期上升趋势，而日线图中的回落在小时图中更像是对上升趋势的调整。

正如前面所提到的，在没有两个股价轴心点的情况下我们是无法绘制短期趋势线的。然而，在日内图中绘制趋势线却是可行的。图 3-23 显示的是 Body Central Corp.（BODY）的两张股票图：左侧是日线图，右侧是小时图。两张图中的虚线所代表的都是为期 5 日的上摆——日线图中的短期上升趋势，小时图中的中期上升趋势。注意小时图中还体现出了股价的回落，由此所构成的股价轴心点可以用来绘制向上倾斜的支撑线。只要趋势还在持续，趋势线就可以定期延长下去。当日线图中股价开始回落（或者横向运动）时，小时图中的趋势线就会被打断。



图 3-23 可以从下位时间框架的股票图对日线图中的股价上摆进行追踪

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第四章 趋势中断

正如在前面章节提到的，趋势并不是以直线的形式发展的。一般来说，中期或长期趋势是由数个其内部更短的趋势相连接而构成的。因此，一个趋势在其发展过程中，可能会被一项或几项事件打断，从而趋势在一段时间内的发展是处于中断状态的。这些事件在股票图表中也被体现了出来，也会对你的分析构成影响；同样，他们可能会为你提供调整仓位以应对可能的股价变化的机会。

不幸的是，目前笔者还没有找到一套分类标准来区分这些不同类型的中断了趋势发展的事件。说到盘整，一个交易者可能指的是短期的横向运动（比如几天）；而另一个人可能会直接用“数天的横向运动”来指代；其他人可能将数周或更长时间内的横向运动认为是盘整。尽管这些都是不同的盘整形式，但是彼此之间还是存在着重要的差别：

（1）盘整的持续时间长度。

（2）中断事件的影响范围。

（3）对于趋势发展的作用。

（4）如果需要将中断事件充分用于交易的设置，那么可以使用的筛选方法。

（5）受到中断事件的影响，或以此为基础的可以用于交易管理的技巧。

为了能够更好地帮助在这个方面有需求的交易者来辨认趋势中可能出现的中断，笔者对这些中断事件进行了分类并分别命名，见表 4-1。根据它们的持续时间长度、影响范围大小以及它们在中期或长期趋势中起到的作用，我将其区分为轻微干扰和较大中断。我们将在本章中对这些技术事件进行详细探讨，这样你不仅能够轻松地识别出它们，还能将其整合为你交易策略的一部分。

表 4-1 趋势的中断

轻微中断(minor interruptions)	较大中断(larger interruptions)
暂停(pause)	调整
平稳期(base)	盘整
回落(pullback)(上升趋势中)	
反弹(bounce)(下降趋势中)	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 4-1 中所列出的不同类型的中断都是很常见的，会出现在所有的时间框架中。在本书后续的内容中，你会看到这些事件反复出现了多次。理解这些技术事件，并且能够在它们出现的时候将其识别出来，也有助于你进一步提高股票图表分析、交易选择以及管理的技术水平。某个中断事件的发生可能会对开放仓位(open position)构成影响，也可能创造一个进行新交易的机会。

导致这些事件发生的原因是什么？我们可以回想一下第三章中谈到的趋势发展被耗尽力量的原因。举例来说，在沿着某一方向运动了数天之后，从短期角度来看短期趋势会出现超买(上摆)或超卖(下摆)的情况，这时就会发生中期趋势中的轻微中断。缓解这种过度情况比较容易——通常只需要股价小规模的逆向运动或者短时间的横向运动——之后中期趋势就可以继续沿着原有方向发展了。

在经历了数周的上升或下降趋势后，从中期角度看股价相应地也会出现超买或超卖的情况。此时通常会出现更为显著的反向运动或更长时间的盘整来缓解这种过度的情况。这就是较大中断会发生的时候。



一、轻微中断

趋势中轻微中断的发生非常普遍，其具体表现形式包括快速停顿(quick pause)，轻微盘整或者与趋势方向相反的股价运动。这些情况都发生在中期趋势之中，使得趋势在进一步发展之前得以短暂的休息，因此它们对于趋势来说是有益的。市场在能够巩固收益的同时还能继续延续发展的势头，这也是趋势体现其实力的地方。

上述情况一般发生在股价波动之间，对于短期交易者来说具有非常重要的意义。它们可能会影响波段交易者在敞口头寸(open position)方面的决定，也可能会带来进行新交易的机会。举例来说，当股价呈现出明显的超买情况时依然在跟随上扬的股价(新手的常见错误)是有经验的交易者不会做的事情，他们反而会等待当上扬暂停时可能会出现的更好的机会。交易者可能会跟踪股价走势，看看是否会出现数天的回落或盘整，这样一来他们能够以相对更加接近初始保护止损点(initial protective stop)的股价入市，这样的操作不仅更加安全，而且能够带来更好的回报风险比。

轻微中断对于长期趋势的发展并没有太大的影响，但是可能会为交易者持有的为更长期投资做准备的核心仓位(core positions)带来相关机会。具体机会如下：

(1) 当某个趋势体现出足够的增长空间时，带来新的跟随趋势并建仓的机会。

(2) 为现有仓位增持股份。慢慢增持核心交易是投资者的常见做法。也就是在交易的初始阶段持有少量仓位，随着趋势体现出日渐明显的发展态势，逐渐增持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份来扩大现有持仓规模，也就是所谓的交易的“内向扩展”(scaling in)。

(3) 对此前进行了多头或空头操作的核心仓位进行加回(add back)。有经验的交易者可能会采用围绕核心仓位进行波段交易(swing-trading-around-a core-position)的方法。举例来说，交易者为了锁定部分收益，在股价出现短期的定向运动(directional move)时会退出部分核心仓位(比如持股数量的25%～50%)。然后在股价出现反向运动时，他会密切关注合适的加回股份的机会来让仓位复原。这是笔者个人很喜欢的一个方法——笔者将之称为“锁定与再增”(Lock and Reload)(锁定利润然后再度增持股票)。

注意：“轻微”中断这一概念与股票或市场的当前波动性有关。举例来说，在波动性较为明显的股票图表中，看起来像是“轻微”中断的事件可能会带来巨大的百分比变化。

(一) 暂停(持续数天的盘整)

短期的上升趋势一般包括数个K线实体。典型的上升波动主要由阳烛构成，显示出该阶段的上升趋势。某些上升过程中的股价阳烛实体的长度可能处于平均水平(图4-1中的6号)，同样有些阳烛的长度可能会更长(1号、2号与5号)，也就是所谓的长烛(long candle)。

与长烛或平均长度K线相反，盘整日(consolidation day)并不会体现出明显的牛市或熊市迹象，它更像是在袖手旁观。盘整日的烛身(图4-1中的3号和4号)明显比之前的要小，通常情况下它的范围都很窄，不论是阴烛还是阳烛。K线实体的范围指的是最低价与最高价之间的距离，而烛身则是开盘价与收盘价之间的方框区域。

注意：烛身很小的蜡烛(图4-1中的3号和4号)在K线图中的术语名称为旋转陀螺(Spinning Top)。

在盘整日可能会呈现出烛身小影线长(图4-2中的4号)，或者因为开盘价与收盘价完全或几近一致而导致的没有烛身的情况(5号或6号)，从而看起来像是一个十字(cross)，这种形式被称为十字线(Doji)。在这些例子中，请关注K线图的烛身大小。

图4-2显示的是尚未被确认的K线反转形态。4号是代表熊市的射击之星(Shooting Star)，紧接着就是两个十字线(5号和6号)，这些都是上摆后的疲软信号。然而股价既没有出现回落也没有经历盘整，而是再度走向新高。很多K线形态只能提供短期的信号。因此，如果某些信号出现后股价并没有体现出相应的变化——本例中，股价应该出现下跌——那么反转形态就是无效的。

笔者举的这些例子都是股价上扬后盘整期持续数日作为短暂停顿的情况。需要记住的是，股价波动出现超卖或者超买的情况并不需求很长的时间——通常在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



几根K线后就会出现这种情况，有时一根长烛就可能会导致获利回吐。缓解短期超量情况，并促使下一轮运动开始并不麻烦，有时仅仅一两天的轻微盘整就能够有效缓解上述情况，使得股价得以再度发展。

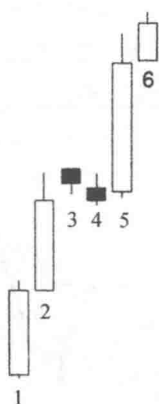


图 4-1 股价上扬后的暂停（2个K线实体）

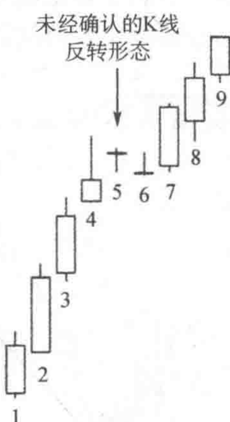


图 4-2 上扬后形成反转形态

暂停就像是路上的减速度——它只能够让趋势的发展速度暂时减缓。下面是笔者对于短期上扬后的暂停情况判定所列出的基本条件：

(1) 短期内K线烛身的大小会出现明显变化，这种情况一般会持续1～2天，最长不超过3天；如果盘整时间超过了3天，笔者则会将之称为平稳期（base），本章在后面将会讲到这一话题。

(2) 盘整（一天或几天）期内收盘价停止不断攀升，而基本保持不变；有时甚至会低于此前的烛身，但是并不明显，否则笔者认为这就成为了回落（pullback），本章在后续内容中也会讲到。

(3) 盘整（一天或几天）结束后会出现新的上摆。

根据暂停形态的不同，股价图中可能并不会形成轴心点。在其他情况下，轴线点是有可能形成的。图4-3就显示了上述情况。在图中你可能并不会发现特别明显的轴心点，但至少会提供一些新的支撑。需要注意的是，作为轴心点的阴烛烛身的尺寸并没有其他情况下的那么小。然而，这种例外在笔者看来依然可以被认为是一种暂停——烛身基本与平均尺寸相当，但是仍然能够明显减缓趋势的发展速度同时没有引发明显的回落。

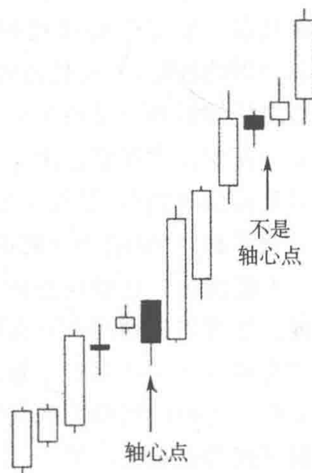


图 4-3 短时间暂停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当股价出现暂停情况时，在某种程度上相当于悬在半空之中，但是并没有完全或者大幅度的下跌，至多出现轻微下滑。一般情况下，股价还是维持在短期移动平均线(比如 10 日和 20 日移动平均线)之上，某些情况下距离相当明显，如图 4-4 所示。波段交易者为了锁定收益而进行的卖出被看涨的交易员所吸收，这会带来更加明显的下跌或者更长时间的横向运动。



图 4-4 股价上升波动间的短时间暂停

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

如图 4-4 所示是 TD Ameritrade Holding Corp.(AMTD)的日线图。2013 年 5 月 2 日到 6 日的上摆由三根阳烛构成，其中一根较其他两根更长。长烛的烛身是该只股票烛身平均长度的两倍。依笔者的经验，为了锁定单边行情日(trending day)中的收益，在长烛形成后马上或者稍后暂停是非常普遍的情况。事实上，在长烛之后的那些烛身消失的部分显示的就是上扬的减速，随后暂停就会出现。

需要注意在这个例子中交易量在盘整时期的下降情况，这也支持了这种情况只是暂停的判断，尽管情况并非一直如此。尽管在暂停时期股票并不会大幅或者完全下跌，交易活动可能依然非常平凡，所以也会出现盘整阶段交易量保持在均值之上的情况。还要注意的是，当股价处于暂停时期时，还有一个小小的轴心点出现。笔者指出轴线点存在的目的是因为它提供了一些新的支撑。这对于波段交易的交易选择是止损指令管理非常重要。举例来说，更高的股价轴心点的形成有利于在上扬阶段获得的利润同时使其能够继续增长，此时持有多头仓位的波段交易者可能会提高止损指令。

股价暂停在开始阶段可能看起来像是回落，特别是暂停时的 K 线是阴烛(如图 4-3 所示)或其收盘价在其之前的烛身范围内的时候。因此，某些波段交易者会马上平仓，不想在可能发生回落的时期继续持有。另一部分交易者则会继续持仓，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者锁定部分盈利，同时观望后续的发展态势。

在股票图表的右侧，也就是我们必须做出交易管理决定的时候，你肯定无法肯定这仅仅是一次暂停。尽管股价出现波动之后K线烛身变小的情况说明势头正在减弱，但是并不意味着股价一定会回落。但是很多波段交易者都不敢冒险，一旦发现势头出现减弱的迹象就会马上平仓。如果市场整体的趋势都很强劲，笔者通常会保留部分波段交易的收益，然后利用剩余的股票继续保持利润的增长；与此同时，还会密切关注止损情况来确保获得的利润。

这些都是轻微的中断情况。当你回顾整个图表时，你会后知后觉地发现盘整期的K线只是长期股价上升的组成部分；或者在某些情况下，还会表现为背对背式的股票波动(back-to-back price swing)，即两次波动之间存在一个轻微中断，如图4-4所示。

笔者将这些轻微的中断称为暂停，是因为它们确实如此。股价在短暂的停顿中得以歇口气，然后继续运动。尽管暂停的发生是比较频繁的，但是很多技术分析类书籍中并不会经常谈及这种情况。然而，当笔者在多年以前开始进行波段交易之后，笔者就意识到了这些现象的存在；笔者以此为基础还对交易技巧进行了相应的调整。也就是说，笔者不再总是股价一出现暂停，因为担心股价回落而马上退出波段交易；笔者开始关注整体市场的大环境情况，然后发现有时渐渐退出交易会带来更多的收益。仅收取部分的收益有下列三个好处：

(1) 通过锁定部分收益，满足了交易者赚钱的欲望。

(2) 降低了处于潜在回落风险下的资金规模。

(3) 由于交易者依然持有部分仓位，因此“让收益增加”这一交易者的箴言得以发挥作用。

前面提到的例子都是以日线图为背景的，在其他时间框架下暂停也依然存在。在日内图中，盘整与这一时间框架也息息相关——可能仅由1～2根K线构成(比如两根15分钟K线)。在周线图中，暂停可能会由数根K线构成。

1. 下降趋势中的暂停

短期下降趋势基本上由阴烛构成，有些烛身的长度与平均水平差不多，有些可能会更长。在经历了一次下摆后，股价可能会出现暂停，烛身很小的K线或者十字线会形成并维持1～2天。前文提到的用于确认上摆后暂停的标准在这里同样适用，只不过这里的情形与之相对。

暂停可能会出现在股价下摆过程之中或者两次下摆之间。如图4-5所示，暂停可能只是一次连续的股价下摆的组成部分。前面我们说过，有些短期股价运动可能会持续数周(但基本上不会长于3周)。此时常见的情况是股价在暂停时期并不会形成轴心点。在其他情况下，暂停可能看起来像是将两次波动分割开来，如图4-6所示，然后一个小的轴心点可能会由此形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



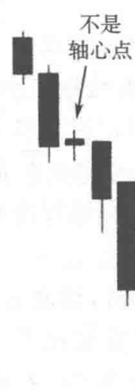


图 4-5 股价下摆过程中由一根 K 线构成的暂停

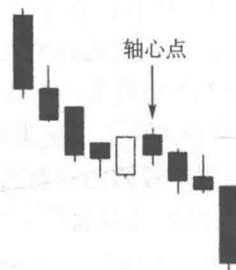


图 4-6 下摆之间的暂停

这些区别都体现在细小的地方，因为笔者专注于细节，致力于完美。但除此之外，这种区分也切实改变了笔者对于波段交易的管理方式，因此我知道这就是你们所需要的。笔者由很多小技巧来跟你们分享，但是在这里笔者并不打算就此大谈特谈，这部分内容在后续章节将有所涉及。本书第一部分的目的依然是在于定义并解释趋势发展中的重要概念。

当股价在下降趋势中处于暂停阶段时，尤其是暂停期有阳烛出现时，如图 4-6 所示，一些波段交易者就会因为担心反弹的出现而对其持有的短期仓位进行补仓；其他人则会继续持仓，或者保留部分利润，同时观望后续情况。你无法从图表的右侧情况判断出这肯定只是一次暂停，它也有可能会突然变成空头回补的反弹，此时股价不再会下跌反而会再度上升。

股价下跌的速度可以非常之快，由此而引发的恐慌可能会导致股价暴跌。图 4-7 显示的是 Education Realty Trust（EDR）在 2013 年 5 月到 6 月的日线图。图中股价出现了为期一天的暂停[蜻蜓十字线（Dragonfly Doji）]。在又经历了一次下跌后，股价再度出现暂停，形成了墓碑十字线（Gravestone Doji）；此后第二天的牛市吞没（Bullish Engulfing pattern）也再度肯定了此前的形态。尽管吞没阳烛的烛身并不小，但是它后面紧接着又出现了一次下跌。因此，该阳烛看起来就像是一次暂停，但是传递出的信息是无效的。随后不久股价再次下跌，下跌过程中还出现了背对背牛势锤线（back-to-back bullish Hammers），但是股价下跌的情况依然没有改变，这个 K 线信号也依然无法得到确认。

这个例子中出现了很多未确认或无效的阳烛形态。试图抄底是非常危险的。空头交易者在下跌中能够大赚一笔，然而仅仅根据一个无法确认的 K 线形态或者无效的吞没形态就做多的交易者则会遭受重创。

2. 绘制 K 线图

笔者将上述未确认或无效的 K 线图形态显示出来并不是要否定其作用，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是想要说明 K 线图反转形态无法有效地提供信号。需要注意的是，这里笔者使用的关键词是“未确认的(unconfirmed)”。图 4-7 中三个形态中的两个都是无法确认的，剩下的那个则因为更为强大的上升势头而无法持续。在后面的例子中，你将会看到更多传递了准确信息的 K 线形态。

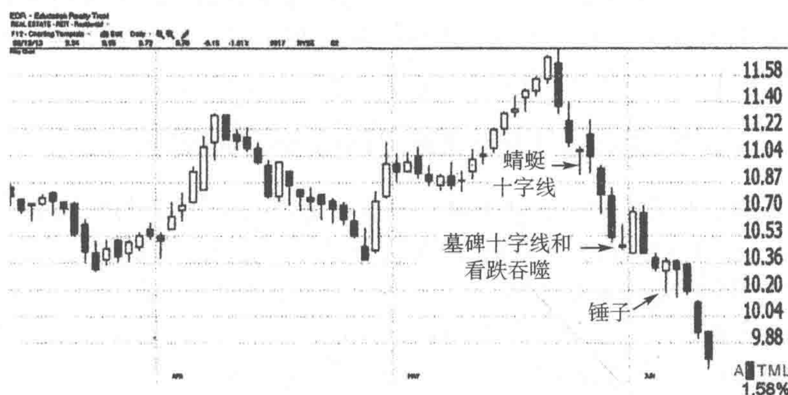


图 4-7　下降趋势中的 K 线信号

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

K 线反转形态的作用非常大，笔者也经常会用到这一技巧。下面是一些需要注意的事项：

(1) 与股票图表中其他的元素一样，K 线图信号并不是万无一失的。

(2) 不能够仅凭 K 线图信号做出决定。结合股票图的整体走势，能够将 K 线图信号的作用最大化。在利用 K 线图信号的过程中，应当充分结合西方图表分析的各项构成要素。

(3) 耐心等待 K 线图信号被确认有助于避免对股价走势的错误判断。

(4) 时刻关注整体的市场基调，因为在某些情况下这会对某些形态的有效性产生影响。请看 2013 年 6 月末的道指日线图，尽管图 4-7 中显示出股票正在下跌，但是你会发现整个市场正处于调整期。在本书的第二部分你将会了解更多的有关整体市场影响力的内容。

除非处于测试状态的股价有着强劲的支撑，在股价暴跌阶段最好避免多头操作，即使此时形成了一些 K 线形态。尽管笔者无法提供确切来源，但是关于暴跌股票的一些原则笔者一直铭记在心：

(1) 股票暴跌时不要介入。

(2) 任由股票跌到不能再跌。

(3) 当股票不再下跌而且状况稳定之后，就可以入市了。

K 线图让我们能够很容易地辨认出何时熊市或牛市是出于主导地位而何时又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是无力主导市场走向的，正因为如此，笔者才无法想象如果退回到用标准柱状图(standard bar chart)来分析股价走势将会是何种情况。如果你现在对K线图依然出于一知半解的状态，那么可以看看笔者曾经写过的关于这方面的一本书*Getting Started in Candlestick Charting*(John Wiley & Sons出版社，2008年)，这本书的语言简明易懂，而且是物美价廉的平装版。通过这本书你可以了解到所有你需要了解来读懂K线图的内容以及最为常见的K线图形态。市面上还有其他很多包装精美，当然价格也更贵的书籍可供选择。

（二）平稳期（base）［轻微盘整（minor consolidation）］

如果股票在数天之内一直处于横向运动状态，笔者将称之为平稳期(base/basing)。当上升趋势暂时停止而开始横向运动时，一个小的平稳期就形成了。这代表了一个暂时的相对冷静的阶段，此时不论是熊市还是牛市都无力冲破现有局面。趋势中这种中断出现后一般后续都会是新一轮的上升。因此，当笔者看到这样的情况出现，同时整体市场都处于利于交易的状态，笔者都会将之看作是一个小型的发射台。

此前笔者曾经提到过暂停一般由1～2根盘整期K线构成，但是绝不会超过3根。尽管笔者一直希望做到简明扼要，有些时候笔者还会将由3根K线构成的盘整称为暂停或者平稳期，所以在这个问题上笔者并不想做出过于严格的划分。然而，对于由超过3根K线构成的横线运动，笔者则将之称为平稳期(或者轻微盘整)而不是暂停。

窄幅平稳期(shallow base)为潜在交易的发生提供了可能性。举例来说，当股价冲破平稳期上限时波段交易者可能会选择做多，而持有核心仓位的交易者可能会继续扩大仓位。在某些情况下，波段交易者在股价会冲破平稳期的预期下会提前入市做多，尽管此时股价依然出于盘整阶段。这样的操作可能会有一定的风险，但是这样的回报也会更高，同时止损指令也会与入市价格更为接近。为了降低风险，笔者建议在整体市场环境都非常有利于突破上行时再进行提前入市的操作。举例来说，一个是在牛市环境下的处于早中期阶段的上升阶段，而另一个是已经处于超买状态，并且随时可能进入调整阶段的中期上升趋势。

图4-8在一张图中出现了两次平稳期。2号平稳期属于均线以上的窄幅盘整(consolidation may be quite tight)，也就是说，股价变化幅度很小，几乎甚至完全没有上升的空间(white space)。当盘整区域存在一定的上升空间时(1号平稳期)，可能会形成一些形态。盘整期的持续时间从几天(2号)到几周(1号)不等，但一般不会更长。当然更长时间的盘整是存在的，但是当股价平稳期的持续时间超过了3周，笔者认为这已经成为了趋势中的较大中断，而不是轻微中断了。

注意：请注意区分小的平稳期和较大的交易区间，后者的深度更深而且持续时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

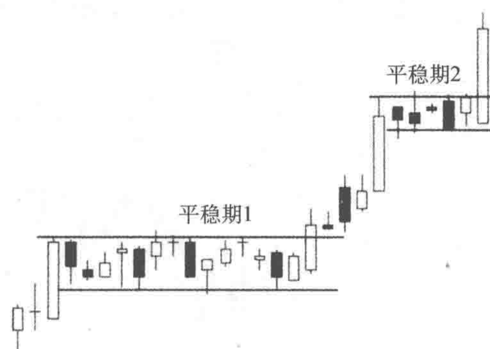


图 4-8 上升趋势中的平稳期

间明显更长。后面章节将会专门讨论长时间平稳期与交易区间的问题。

下降趋势中也存在着平稳期。当股价停止下跌并开始横向运动时，平稳期就形成了，此时的股价情况可能会带来空头的机会。与上升趋势类似，平稳期幅度也存在着或窄或宽的情况，其持续时间也从几天到数周不等。股票一般在盘整期过后都会继续下跌，如图 4-9 中 Chico's FAS，Inc.（CHS）的日线图所示。

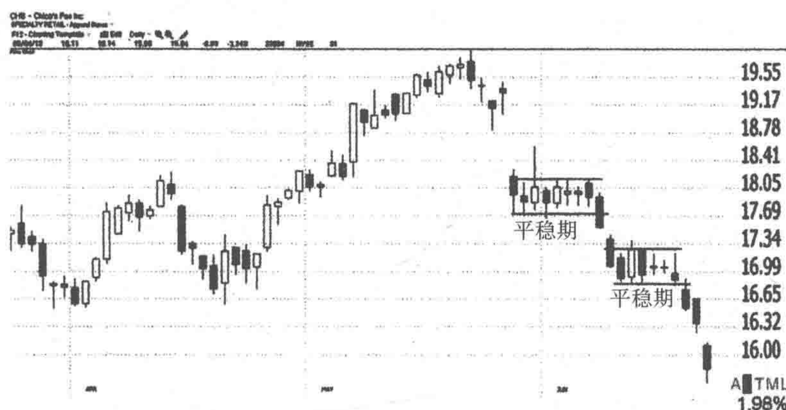


图 4-9 下降趋势中的平稳期

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

（三）上升趋势中的回落（pullback）

上升趋势中如果发生暂停的话，股价一般会略微下跌。轻微盘整阶段股价则处于横向运动状态。回落，也被称作下跌（dip），则是一种反向的运动。回落的方向与趋势相反，会部分降低先前上升的股价。回落时中期上升趋势中的短期下降，如图 4-10 中 Triumph Group，Inc.（TGI）的日线图所示。回落之后股价会继续上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，这种转向形成了一个低于股价（图 4-10 中处于上升阶段的最低股价）的支撑。中期趋势中股价可能会发生一次或数次回落。

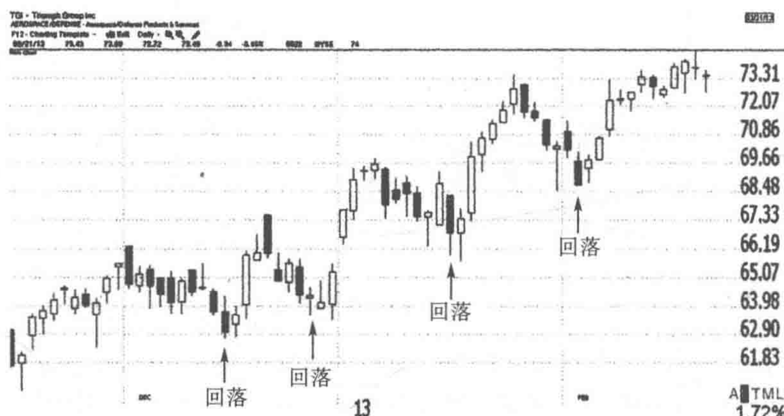


图 4-10 上升趋势中的回落

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

回落是上升趋势中的常见情况。波段交易者通过短线交易（short-term move）来获利是导致其发生的主要因素——沽售压力（selling pressure）会导致股价下跌。此时的下跌会缓解此前短期的超买情况，而且因为看涨交易员所采用的趁低吸纳（buy-the-dip）策略，所以股价在下跌结束后通常都会沿着原来的方向继续上升。

下面是一些把回落看作机会的人员：

（1）一直在旁观，等待入市时机的交易员或投资者。

（2）一直在趋势之中，先是为了保护利润而退出了波段交易，但是现在又想以更低价格重新入市的交易员。

（3）持有核心仓位，同时想要寻找机会扩大现有仓位的投资者。

当股价回落时可能会发生下列情况（如图 4-10 所示）：

（1）股价下跌幅度可能达到此前上升幅度的 1/3 到 2/3，尽管有时下跌幅度会将此前的上涨全部抵消掉。

（2）下降趋势在接近或者到底下方支撑区域时会终止，比如此前的股价轴心点或者短期移动平均线[比如 20 个单位周期线（20-period）]。更大的下跌可能会触及 50 个单位周期移动平均线。

（3）交易量在股价回落过程中可能会逐渐减少。这种迹象通常表示着短期交易者的获利而不是大量抛售，因为大量抛售会带来更大的交易量。然而，在股价停止下跌之后，即使交易量没有体现出这种特点，笔者也依然会继续入市。笔者已经注意很多这样的例子，在股价下跌过程中，一边是庞大的交易量而一边是交易者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断被震荡出局。如前所述,很多交易者都在等待回落后的入市机会,因此届时交易活动可能会非常频繁。

上升过程中的回落是一个准备阶段,它为波段交易或者是扩大核心仓位规模带来了潜在的机会。交易者在做多时可能需要特定的触发——表明股价下跌已经结束的迹象。举例来说,突破此前K线最高价或者是突破日内图中可见的主要抗升水平。需要牢记的是,日线图中的回落相当于日内图中的中期或长期下降趋势。因此,当日线图中股价从回落中恢复过来并再次上涨时,从下一层级的时间框架来看这就是趋势的反转。

(四)下降趋势中的反弹

在下降趋势中,股价可能会出现反弹,反弹股价将会部分或完全追平下降的幅度;相当于是中期下降趋势中的短期上升趋势,通常后面跟随的是下一轮下降,正如图4-11中Valero Energy Corp.(VLO)的日线图所示。笔者通常将这种轻微的反转称为反弹,这种情况也可被称为压抑后反弹(relief rally)或空头回补反弹(short-covering rally)。随着反弹之后股价的继续下跌,这种转向形成了一个高于股价的压力(图4-11中下降趋势中的最高股价)。



图4-11 下降趋势中的反弹

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

在经历了股价的下摆之后,交易者可能会进行部分或全部平仓,这也就促进了反弹的繁盛。有些抄底者可能会做多,导致买压(buyingpressure)增加。然而股价并没有回升,反而继续下跌。中期下降趋势中反弹可能会出现一次到数次。反弹的出现可能会带来做空或者扩大现有空仓规模的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）普通旗形和尖旗形（Flag and Pennants）

研究西方股票图表形态的专家都会学习被称为普通旗形和尖旗形的表示持续形成的形态，它们也是趋势中断的一种形式。普通旗形看起来像是一个小小的平行四边形，而尖旗形像是一个小小的三角形。判断这二者的关键在于它们通常出现在大幅度的上升（多头旗形）或大幅下跌（看跌旗形）之后，而普通旗形或尖旗形之前的剧烈的股价变动则被称为旗杆（pole）。

一些技术分析的书籍认为这些形态的方向与趋势相反，而另一些书则认为这种形态意味着股价处于横向运动阶段。根据笔者的分类，这两种运动可能同时存在。因此，如果其方向与趋势相反，那么不是回落就是反弹；而如果处于横向运动，那么就是平稳期。换句话说，这些形态与前文提到的分类是一致的，但是它们的特点在于旗杆的存在——正是旗杆的存在才使得普通旗形或尖旗形得以形成。图 4-12 和图 4-13 中的水平虚线标出的就是旗杆。



图 4-12　看跌旗形　　**图 4-13　多头旗形**

图 4-12 显示的是一个看跌旗形。在这个例子中，普通旗形的方向与趋势相反。图表中的短期上斜线明确显示出了旗形的下限。因此如果股价突破该线，就会被认为是做空的卖出信号；或者交易者也可以等待股价突破摆动低价一直跌至旗杆的低价。入市时机的选择取决于交易者对于交易时间长度的预计（比如，波段交易或是核心交易），抑或是选择提前入市或者更为保守的时机。在卖空的情况下，交易者选择的入市方式会影响到交易者的拆借能力。

图 4-13 显示的是多头尖旗形。在这个例子中，我们能够画出一条短期的下斜抗升水平，这有助于我们确认可以作为入市做多信号的突破点。相应地，更为保守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易者可以等到股价突破旗杆高价后再出手。

非常幸运的一件事是，成为一位股票图表分析家不需要统计学的背景，然而了解平均数和概率等基本概念依然是很有帮助的。如果了解了这些概念，那么理解趋势内回落和轻微盘整的发生就会变得非常容易。此外，这些概念在判断入市良机以及进行关键交易时能够提供很大的帮助。

（六）均值回归

均值回归是一个统计学的概念，表示某个值最终还是会回归至其平均值。这一概念也应用在股票上。一般来说，股价不会偏离均值特别远，而且当偏离过远时就很容易发生方向改变。波段交易现在已经变成了非常流行的交易方式。波段交易者都会密切关注股价走势，然后在股价方向发生变化后从中获利，因此他们的行为通常会导致股价回归均值。

笔者关注的是当前股价与20个单位周期简单移动平均线的大概距离。当股价与该强均值（strong average）偏离过远时，笔者将这种情况称为“屏住呼吸”（catching air），这并不是一个正式的术语，但是却很有画面感而且更便于理解。当股价处于“屏住呼吸”状态时，就意味着在短期内它的力量开始耗尽，或者处于超买或超卖的状态，因此股票改变方向的可能性就增加了，至少是暂时增加了，而不是继续向远离均值的方向运动。

如图4-14所示，下面所列的情况都可以缓解图中的过渡情况：

（1）股价主要进行横向运动（平稳期），这样均值能够通过上升来缩短与股价的差距。

（2）股价转向均值方向运动（上升趋势中的回落或下降趋势中的反弹）。

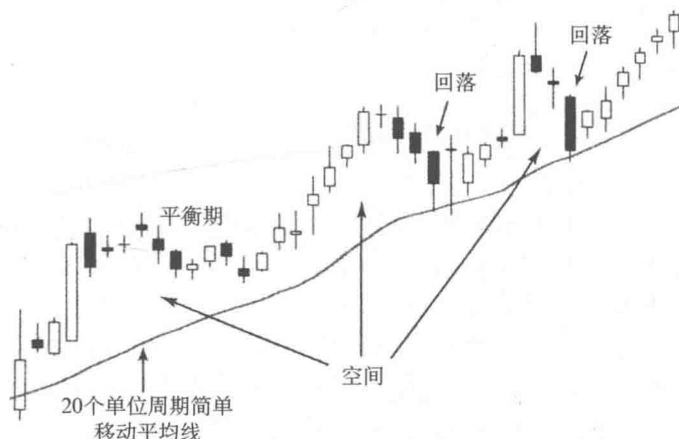


图4-14 回顾均值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种股价向均值运动的趋势就是很生动的回归均值的案例。

笔者以此为目的使用 20 个单位周期简单移动平均线是受到了 John Bollinger 在他 *Bollinger on Bollinger Bands*（McGraw-Hill 出版社，2002 年）一书的启发。笔者强烈推荐大家去阅读 Bollinger 的书。他的书就是以 20 个单位周期简单移动平均线作为分析布林带（Bollinger Bands）的核心的。布林带与 20 个单位周期简单移动平均线之间存在着一定距离（比如两个标准差）。布林带倾向于覆盖股价运动的绝大部分区域（如图 4-15 所示），股价可能会向上限或下限数值运动，有些情况下还会突破限制。但是总体趋势都是向 20 个单位周期移动平均线回归。

不要期望在技术分析中存在绝对的事物，规则之外总有例外。举例来说，当股价强势上涨或大幅下跌时，其偏离均值的幅度可能会远远超过你的预期。此外，也不要总想着股价变化会恰好停止在 20 个单位周期移动平均线上，这只是一个指导性的意见。

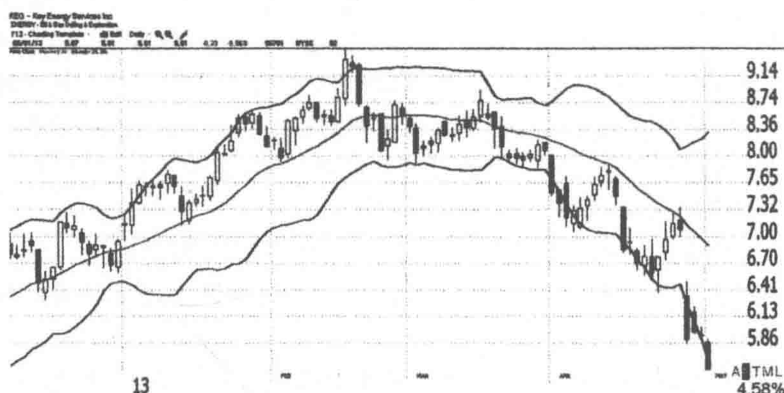


图 4-15 布林带

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

这部分内容的关键是股价在波动后需要一段时间的稳定，而 20 个单位周期移动平均线则是一个非常合适的标尺来衡量股价偏离均值后再度回归或是横向运动来巩固收益的情况。在回归到移动平均线之前股价可能会再次改变方向，也可能在改变方向之间就突破了均线。如果股票的势头一直发展得很顺利，你可能会发现 10 个单位周期移动平均线是更为合适的标尺。

如果趋势中没有那么多微型中断的发生，那么股价就会以非常快的速度发展到非常不稳定的极限水平。这些终端也为交易者提供了风险更低的入市机会，让他们免于一直追在股票后面，然后在股价很容易发生变化时建仓。笔者希望你能好好再看一遍这句话。如果你能理解其中的精髓，那么在你需要选择和进行交易时它将会给你带来非常大的帮助，特别是对那些有持有时间限制的短线交易者而言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（七）概率

概率指的是事物发生或者是否真实的可能性，而不是确定性。概率是衡量风险与回报的标尺。不论你是否对此有明确的概念，你做决定时肯定是以某一特定结果的概率为基础的。开车就是一个很简单的例子。一般来说，美国有经验的司机在特定的某天里遭遇交通事故的概率是很低的。因此，司机愿意承担这种小小的风险，然后换取开车所带来的种种便利。然而，假如被卷入交通事故的可能性很大，那么人们每天在开车前肯定都会仔细掂量一下了。

成功的交易并不是完全依赖于运气。交易员会充分检验股价的情况与交易策略来判断交易得以成功进行的概率。想要延长交易的寿命，交易者必须学会扩大自己的赢面。相比将小心谨慎抛诸脑后然后去承担过度的风险，成功的交易者会认真研究股票动向、交易量、波动性的影响以及其他可能会发生的情况。他们在交易选择、风险管理以及交易执行上的决定都以此为基础而做出的。举例来说，对回归均值概念的了解应该会影响波段交易者的决策。

如果某个波段交易者做多某只股票，同时不愿意在面临潜在回落风险时依然持仓，那么他应当密切关注股票变弱的迹象，因为这就是他退出的时机。然而，股票也有可能仅仅是暂停一下，而不是逆向发展。因此，他可以选择收取部分利润，这样加入股票延续此前走势而不是逆向运动的话，剩余的利润还有增长的空间。交易者承担的此类风险都是经过精心测算的，同时他也应确保其余用于投资的资本的安全。

如果交易者在寻找建仓的机会，但是此时股票已显疲态，那么股价反向运动或横向运动的可能性就远远高于继续向远离均值的方向运动。因此，他可以继续跟踪股票的走势等待更好的入市机会。

二、较大的趋势中断

与前面提到的轻微中断不同，本部分讨论的较大中断不论在持续时间上还是变化幅度上都更为显著。这些事件中断的是主要趋势的发展——它们是将主要趋势中的中期趋势分割开来的事件。

（一）移动平均线

在进一步探讨较大中断之前，我们需要对移动平均线有更深的了解。移动平均线是趋势的风向标，因此它们在技术分析中占据着举足轻重的地位。20 个单位周期是短期移动平均线的一种，本书在第二章介绍它在判定趋势方向中所起到的作用。本章在回归均值部分再次提到了这一内容。此外，股价在上升趋势的轻微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回落中会在该移动平均线上找到支撑(或者在下降趋势的反弹中找到压力)。

其他经常用到的移动平均线还包括50个、100个和200个单位周期。这些时间更长的移动平均线远滞后于股票的具体发展。只有当上升趋势持续了足够长的时间之后,这些移动平均线才会开始上扬,呈现出如图4-16所示的一层一层的现象。在持续的下跌过程中,这些均线最终会转向下滑趋势同时此前的层叠顺序也将发生反转。

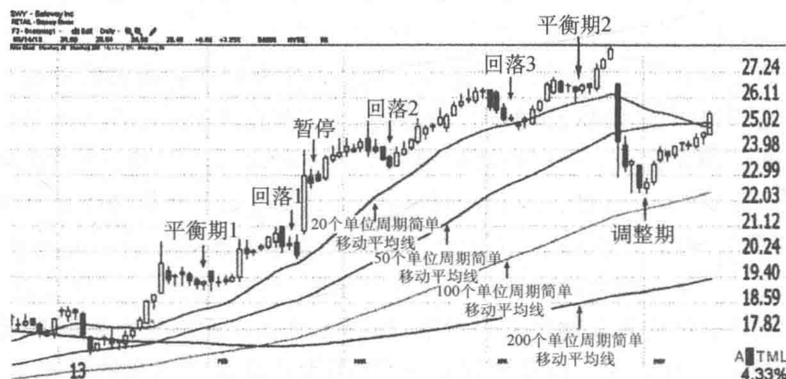


图 4-16　调整期 vs. 轻微趋势中断

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

你可能会想为什么这些特定时长的移动平均线——50个、100个和200个单位周期——在日线图的使用中会如此频繁。这些均线分别相当于10个、20个和40周移动平均线(比如一周5个交易日×40=200),交易者在跟踪周线图(比如管理巨额资金的职业经理人)时会经常用到这些均线。因此通过跟踪50个、100个和200个单位周期的移动平均线,你无须变更时间框架就能了解周线的情况。股票在测试(test)上述移动平均线时可能会找到支撑或压力。在趋势的轻微调整过程中,股价可能会在50单位周期移动平均线上找到支持(上升趋势的调整)或压力(下降趋势的调整)。而在更为深入的调整过程中,可以跟踪股票在测试100个和200个单位周期移动平均线时的反应。

注意:相比100个单位周期移动平均线,50个和200个是更常见的选择。然而,100天大致相当于20周,这是我们在周线图中需要密切关注的,因此我们不能仅仅因为对100个单位周期移动平均线讨论的比较少就完全不予理会。

(二)调整

在整体市场呈现出上升趋势时,股价在此前中期上升的基础上出现了明显回撤,这种情况被称为调整,因此也可以称之为回撤(retracement),或反应(reac-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

tion)。在经历了充分的调整后，股价会出现超买的局面，通常随之而来的是再一次沿着主要趋势方向的运动。

股价通常都出现或多或少的回撤。最低的回撤率通常为此前趋势的 1/3；回撤达到此前趋势的 1/2 是很普通的情况；回撤最高幅度可达此前趋势的 2/3。如果股价回撤超过了 2/3，主要趋势能够继续持续的可能性就会降低，同时更为明显的反转可能即将形成(这种情况在 2011 年主要市场平均指数的图中发生过)。

下面是上升过程中的调整阶段可能会发生的情况(下降过程中的调整则是相反情况)：

(1) 收盘价位于一到两根短期移动平均线之下，比如 20 个单位周期，而此前收盘价都是在此之上的。

(2) 股价可能发生反转并足以检验或突破中长期移动平均线，比如 50 个、100 个和 200 个单位周期。

(3) 时间更短的 10 个单位周期移动平均线可能穿过 20 个单位周期移动平均线的下方。

(4) 主要的中期上升趋势线通常会被打破。

(5) 股价可能会回归至大家熟知的斐波那契水平(Fibonacci level)，比如 38%、50%或 62%。

(6) 开放核心仓位的保护性止损指令可能会被激发；在某些情况下，甚至用于跟踪趋势的宽松止损指令(loose stop)也会被激发。

(7) 调整后股价在下方形成了显著且重要的支撑线，同时继续沿着主要趋势方向运动。

图 4-16 显示的是 Safeway, Inc. (SWY)的日线图。笔者选择这张图的原因是想要体现出此前谈到的轻微中断与现在谈及的更为明显的中断对趋势所带来的不同影响。下面的描述与图 4-16 中的旗形一一对应(PB 即为回落(pullback))。

(1) 平稳期 1。从 2013 年 1 月中旬开始股价先经历了一轮增长，在此后的两个星期内股价基本都处于横向运动阶段。

(2) 回落 1。股价于 2 月 7 日冲出了平稳期，并开始了新一轮的上涨，此后在 2 月中旬出现了轻微下跌。

(3) 暂停。下一轮上涨在图上体现为一根大阳烛，此后的数天均为盘整阶段。

(4) 回落 2。随着中期上升趋势的不断发展，股价经历了更多的上升运动；随后于 3 月初出现了为期 4 天的回落。

(5) 回落 3。结束了又一轮将近 3 周的持续走高之后，股价于 4 月的第一周再次出现回落。

(6) 平稳期 2。又一轮上摆之后，4 月中旬一个小的平稳期形成了。

(7) 调整。下一次的中断是从 4 月 25 日到 30 日的大幅下跌。尽管此轮调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仅持续了几天，千万不要被其短暂的时间所迷惑，因为这次下跌的幅度已经超过了20%。

请注意股价是如何在多次轻微中断的夹击中依然维持在20个单位周期简单移动平均线之上的(除了回落3中的一天，当时股价收盘价略低于该线)。然而在更为深层的调整阶段，20个和50个单位周期简单移动平均线均被打破。

调整的出现并不意味着长期趋势的终结，只是表示股价沿着主要趋势方向运动的幅度足以让交易者认为中期内超买(上升趋势)或超卖(下降趋势)的情况已经出现，因此需要一定的缓解。调整期一旦出现，那么股票一般都会处于超买或超卖情况，此时也是重新入市的大好时机。

注意：本书将在后面就跟踪中期趋势和调整以便于进行更好的市场分析同时锁定更好的交易机会这部分内容进行充分探讨。

如果股价在此前中期下跌的基础上出现了明显上涨，如图4-17中Caterpillar, Inc.(CAT)的日线图所示，那么此时就形成了下降趋势中的调整期。如图4-17所示，中期下降趋势从2013年2月4日开始，持续至2013年4月19日；随后是持续了将近3周的调整期，股价在此前下降趋势的基础上回升了超过50%，停留在100个单位周期移动平均线上。这个例子就解释了为什么笔者建议不要忽视100个单位周期移动平均线的原因。随着股价在调整期后的继续下跌，一个显著而重要的抗升水平也随之形成了。

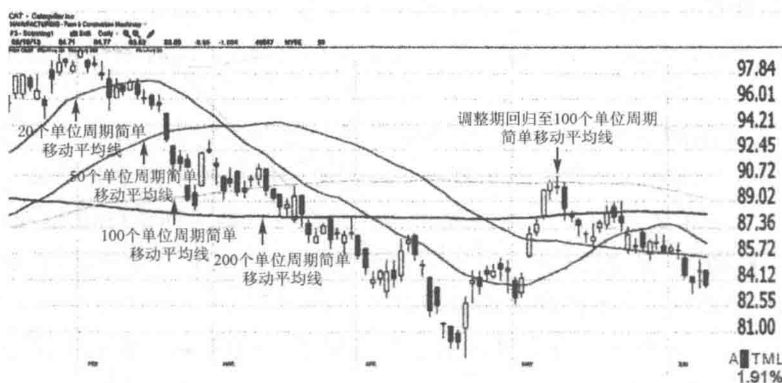


图4-17 中期下降趋势的调整期

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

注意：在主要下降趋势中，调整期也可能被称为熊市反弹(bear market rally)。

(三)斐波纳契数列

把斐波纳契数列(Fibonacci numbers)的有关内容安排在这里是非常合适的，这个数字序列是由13世纪的数学家列奥纳多·斐波那契(Leonardo Fibonacci)首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先发现的。用斐波那契数列来测量股价回撤幅度是很多年来非常流行的方法，尤其是在绘制主要趋势图表的时候。很多制图平台都包括斐波那契网格(Fibonacci grid)的功能，可以将网格直接覆盖在股票图上，从而很简单地就能测量出回撤的幅度大小，如图 4-18 所示。

交易者通过该数列估算调整期股价可能出现的变化幅度。常见的斐波那契回撤水平大致为此前上升或下降趋势的 38%、50%和 62%，其中 38%和 62%分别与此前提到的 1/3 和 2/3 相对应，而显然 50%对应的是幅度为此前股价一半的回撤。

斐波那契水平在股票图中并不是直观可见的，这一点与基于股价轴心点而形成的压力或支撑线的一目了然完全不同。与移动平均线类似，交易者必须主动使用这一功能来看到具体走势情况。因此，只有使用了斐波那契网格的交易者才会对股价回撤水平有清晰的认知。

尽管并不是所有的图表分析师都会使用这一工具，然而他们中的很多人还是会使用并且会对回撤水平进行记录。斐波那契数列并不是魔法，它们之所以有着相对比较好的效果是因为交易者都在使用它们。很多交易者在股价触及回撤水平时就会采取行动，就像是股价达到某一特定移动平均线或由此前的股价轴线点形成的上限或下限时他们将会采取的行动一样。

以笔者个人观点，以斐波那契数列标记的回撤水平本身并不成体系，这只是另外一种技术分析的工具，这种工具能够很好地与其他方法结合在一起获得良好的效果。当然，斐波那契数列的使用也带有一定的主观性。比如，不同的图表分析师应用斐波那契网格的位置就会存在一些差别。

1. 斐波那契网格的绘制

首先回想一下，我们在第三章谈到的，趋势转折点处的收盘高价和低价可以被用来测量股价在这一趋势内的变化百分比。这种方法并不适用于斐波那契网格的绘制，至少笔者本人不是通过这种方法学会的。笔者绘制斐波那契网格的方法如下：

(1) 上升趋势的回撤。从趋势的最低点(最低影线的底部)开始画向趋势的最高点(最高影线的最高点)。图 4-18 是 Vermillion, Inc.(VRML)的股价图，其中底部和顶部的虚线分别对应的就是起点和终点。

(2) 下降趋势的回撤。从趋势的最高点(最高影线的最高点)开始画向趋势的最低点(最低影线的底部)。

在图 4-18 中，该只股票的价格已经在此前的上升趋势的基础上回撤了 50%。如果单从股价下跌情况来看，这点看起来似乎并不明显，然而斐波那契网格将回撤的幅度体现了出来。之所以我们能够从图中直观地看到这一情况，是因为采用了对数的方式进行计价，此时图中水平线之间的距离代表的是同样的百分比(percentage)而不是同样的价格、价值或变化值。在 TC2000(版本 7)中，百分比用红色

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-18 对数比例尺:回撤 50%

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

表示在股价下方的栏位中。以 VRML 为例,股价每移动一个网格,就表示变化了 12.04%。

一般情况下,以算术方式和对数方式计价的股票图在外观上并无明显差异。绝大多数情况下笔者会使用对数图表进行分析,但是也会为了一些特定的目的而转换至算术表格。然而当股价出现了剧烈变化之后,将斐波那契网格应用到图表上,我们就会对这一变化有直观的感受。

图 4-19 显示的也是 VRML,但是这回计量标准转换为了算术形式,水平线间代表的是相等的数量(以点数计),而股价的变化也就以这种等量的方式表示了出来。计量标准的变化并不会影响实际下降的百分比——不论在何种情况下都是 50%。然而,受到此前上摆的影响,以算术方式表示的图表中回撤的幅度看起来会更加明显。



图 4-19 算数比例尺:回撤 50%

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 短期回撤

上述对于斐波那契网格的应用主要针对的是中期趋势的回撤。然而，这一方法同样适用于短期趋势中的价格回撤。在回落（上升趋势）或反弹（下降趋势）中，股价变化幅度可能会达到此前趋势的 1/3 到 2/3。

（四）盘整

除了在此前中期趋势的基础上回撤部分之后再度沿着主要趋势方向发展之外，股价也同样可能以锯齿形的方式保持横向运动。在一段时间内，股价会上下波动但是基本上不会沿着主要趋势的方向有任何发展。在这个阶段，供给和需求之间基本达成了一种平衡状态——不论是熊市还是牛市都没有足够的能力冲破压力，使得股价脱离这个通道。

股价的横向运动时期被称为盘整。你也会遇到很多用于指代这一无趋势时期的其他术语，比如，震荡（congestion）、交易带（trading range）、水平通道（horizontal channel）或矩形（rectangle）。因此这又是一个可以用很多术语指代的技术事件。

相比此前提到的轻微平稳期，这种盘整更为大家所熟知。盘整能够使主要趋势中断数周或数月（在某些情况下是一年或更长时间）。在有些情况下盘整由一系列股价的密集变化构成（如图 4-22 所示），而不是较为直观地来回摆动，然而，相比之前提到的轻微平衡期，这个阶段的持续时间要明显更长。

盘整阶段表示整个市场处于犹豫阶段，而且通常情况下此时波动性都较为低下。当主要趋势为了能够继续发展而处于暂停状态时，盘整期就形成了。盘整期的出现带来了压力和支撑水平，有时这些水平是主要水平。股价在运动过程中很可能会再次遇到上述区域，举例来说，这样的情况会发生在将来的调整期，甚至是稍后当主要趋势方向发生改变的时候（从牛市到熊市，或相反）。

下面列出的是可能在盘整期发生的情况：

(1) 两个或多个水平相近或相同的最高股价可能会出现，并构成了股价之上的上限；与此同时，两个或多个水平相近或相同的最低股价也会形成，构成了相应的下限。上述的上下限通常情况下就成为了交易带的上下边界（如图 4-22 和图 4-23 所示）。

(2) 如果通道两边的线条将会交汇而非平行，那么股价可能就会被限定在一个三角形的区域中（如图 4-20 所示）。

(3) 20 个单位周期移动平均线将不再体现出趋势方向，将会变平或者进行横向运动（如图 4-21～图 4-23 所示），如果去观察两条短期移动平均线（比如，10 个和 20 个单位周期），这两条线在盘整期可能会一次或多次地相互干扰对方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



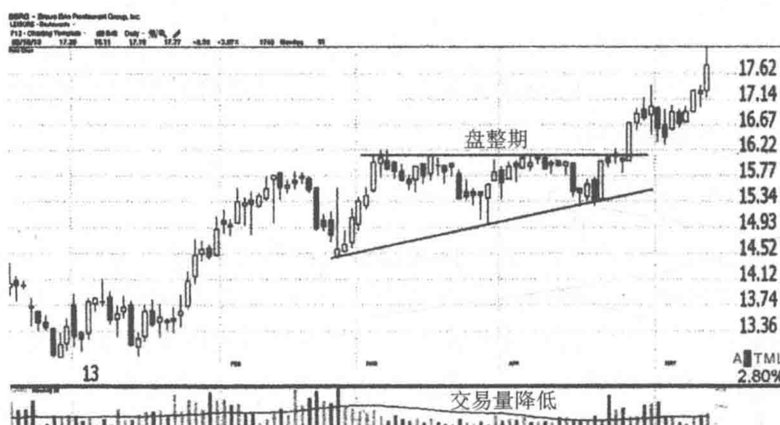


图 4-20　上升趋势中形成的上升三角形(ascending triangle)

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

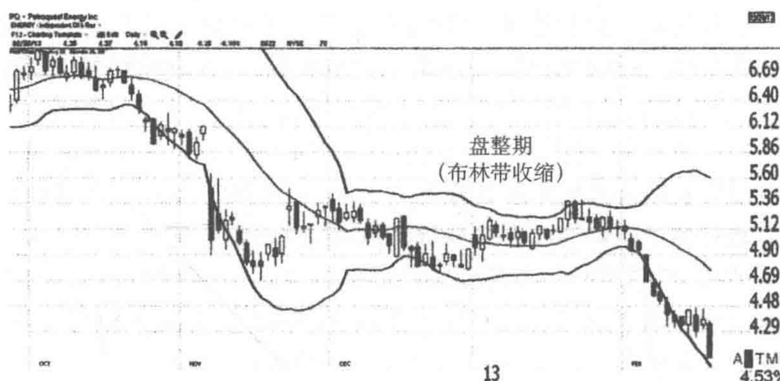


图 4-21　下降趋势中形成的交易带

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

(4) 采用 20 个单位周期和 2 个标准差的设定，日线图(如图 4-21 所示)中的布林带通常会在数周的盘整期后在股价附近收缩。这也被称为布林带收缩(Bollinger squeeze)。

(5) 盘整期的交易量可能会渐渐缩小(如图 4-20 所示)，虽然这并不是绝对的，但却是非常常见的。通过绘制 30 个单位周期移动平均线，我们将很容易看出交易量于何时高于或低于平均值。

(6) 来回波动的幅度大小有时足以激发保护性止损指令。举例来说，图 4-22 中交易带的最高价和最低价之间的价差高达 13%。

两个或三个近乎于平行的最高价格(上升趋势)或最低价格(下降趋势)通常分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



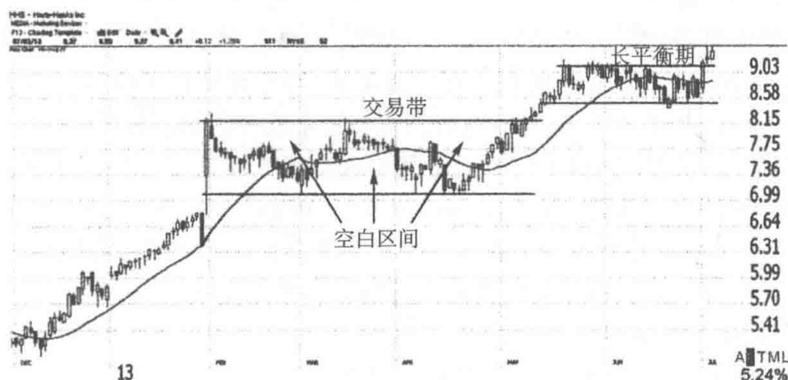


图 4-22 上升趋势中的交易带和长平衡期

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

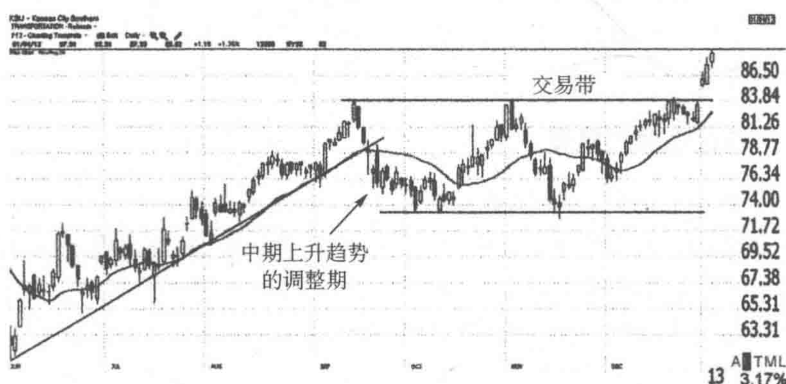


图 4-23 盘整期转化为交易带

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

别被称为 M 顶、W 底或三重顶、三重底。然而，只有当股价向下跌破（顶部反转形态）或向上冲破（底部反转形态）某一界限之后，这一反转形态才会最终被确认。很多此类的模式都无法被确认，而是被认为是盘整期。

下面是一些具体实例，关于盘整期的形成造成了长期趋势的中断的情况：

当股价出现上下摆动幅度差不多的横向运动时，交易带就形成了（如图 4-22 和图 4-23 所示）。在一些情况下，每次波动的幅度都要小于前次。这样的结果就是随着股价越来越接近，最终就形成了一个三角形（有时也被称为 coil）。在三角形中可能会有两条相互交叉的线，也就是所谓的对称三角形（symmetrical triangle）。三角形也可能顶部是平的，但底部呈上升状，也就是所谓的上升三角形（ascending triangle）（如图 4-20 所示）；另一种可能是底部是平的，但是上部呈下降状，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是所谓的下降三角形。

不论是交易带还是三角形都被认为是表示趋势持续的形态，不过比前面提到的普通旗形和尖旗形要更为显著。通常情况下，股价在经历了盘整之后都会再度沿着以前的方向继续发展；当然有时方向也会发生改变。请记住，当股票图表的右侧形态仍处于形成过程中时，你是无法判定这是盘整或是顶部反转(top reversal)(上升趋势)或是底部反转(bottom reversal)(下降趋势)。举例来说，尽管仍然处于形成阶段，图 4-20 中的上升三角形在很多图表分析师看来已经表明熊市 M 顶的形成。然而只有当股价或是突破盘整然后继续沿着趋势方向运动，或是发生反转的时候，我们才能够下定论。

在盘整期间，股价会经常在上下限之间来回波动。在图 4-22 的交易带中，我们能够很容易地看到盘整区域中的短期股价波动，波动之间被空白分割开来。因此，尽管整个阶段是水平的，但是边界内的轻微的价格运动依然存在。你还会看到股价波动不太频繁的盘整期，此时波动幅度非常之小(交易带更窄)，有时窄到几乎没有留白的余地——如图 4-22 右侧显示的，幅度虽小，但是时长够长，中断了主要趋势达数周之久。

(五)调整转变为盘整

最初体现为调整的形态可能最终会发展为盘整，如图 4-23 中 Kansas City Southern(KSU)的日线图所示。从 2012 年 10 月初开始，股价大幅下跌将近 12%。在下一个阶段的上升过程中，股价遇到了由前一次的中期上升趋势的最高股价形成的抗升水平。股价在相对较宽的交易带内来回波动，此后不久冲破了上限，然后继续沿着主要趋势的方向发展。

 三、趋势反转

说到“趋势反转”(trend reversal)，其真正含义到底是什么？从技术层面来说，只有当趋势的回撤幅度至少为此前的 2/3 时，趋势反转才被认为是发生了。有时回撤幅度是 2/3，而有时则是完全反转。然而，这并不是这个词语的本意。

股票分析师经常用“反转”(reversal)和“趋势反转”这样的说法来泛指暂时性的股价方向变化，但并不涉及方向发生变化时股价变化的具体幅度。那么接下来的问题就是：他们指的到底是趋势方向的暂时改变(比如回落)，或是影响更大的调整，或是整个趋势的反转？

有时趋势也会停止上升或下降，开始处于横向运动状态。在这种情况下，指的就是方向的改变(由上下改为横向)而不是趋势的反转。这些实际上都是语法问题，但是可能会引起概念混淆，特别是对新手而言。请一定要了解“反转”这个术语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的使用语境。笔者通常会使用反转或趋势反转泛指趋势方向由上变下或由下变上。然而，笔者通常都会提供更多的信息，比如，表明这是回落（轻微）或调整（影响更多）。

下面就是一个新手可能会有所混淆的例子。笔者曾在一本技术分析的书中看到这样一个情况，“当股价处于抗升水平时”趋势就会发生反转，看起来就好像股价必须首先达到一个已经存在的抗升水平之后才能改变方向形成反转。然而，如果股票正在向着更高的高价进发呢？对于这只一直在上升的股票来说，抗升水平是不存在的。当股价最终不再升高，并开始下跌时，比如对此前的中期上升趋势进行调整，我们就不能在这里使用“反转”了吗？

尽管股价的方向确实经常改变，至少暂时改变，直观的且已存在的压力或支撑区域并不是构成反转的唯一要素。股价在改变方向时不一定需要首先达到此前的压力（上升趋势）或支撑（下降趋势）区，之所以能够出现这种情况主要原因如下：

（1）就单只股票来说，整体市场（或股票所属板块或行业）的走势基本决定了其具体走势。

（2）当股票或市场处于超买（上升趋势）或超卖（下降趋势）时，交易者会将在此前获得的利润取出。这样的行为累积起来也会引起反转。

（3）公布的信息会引起股票或市场发生反转。

四、从趋势中断中获利

笔者之所以花费大量笔墨在识别不同类型的趋势中断上是有着深刻的考虑的。首先，这些事件都是股票图表形态的组成部分，它们发生在趋势进行过程中，而趋势分析是技术分析的核心。因此，为了能够彻底掌握股票图表，你必须理解趋势发展的方式，股票动向背后的含义以及其中形成的种种形态。

当然，本章的主要目的之一还在于你能够从这些中断中获利。当前的牛市始于 2009 年 3 月，从那时起至今出现过很多做多的时机，比如，股价突破牛市平稳期与普通旗帜时，或者在上升过程中的回落结束时。这些时机（轻微趋势中断）在当前牛市中并不少见。此外，调整期也发生了数次，为交易者在股价明显下跌后入市提供了大好机会。而对于波段交易者来说，机会是数不清的；对于那些想要建立核心仓位，让利润与趋势一起增长的交易者来说亦是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第五章 早期趋势反转预警

除非有明确信号表明趋势方向发生改变，否则趋势将一直处于运动当中。尽管我们无法准确预测趋势方向会在何时发生变化，我们可以跟踪趋势的走向来找到那些转折点，这样相对会更加便捷。图表分析师能通过一系列技术工具和方法来找到那些可能具有反转可能性的阶段。

中期或长期趋势的方向改变几乎从不会在毫无预兆的情况下突然发生。对于单只股票而言，具有扭转乾坤力量的信息被公布则是一种例外情况。然而，在利润报告(earnings release)被公布前，交易者依然有机会根据他们自己的交易规则进行退出或对冲等交易(笔者也不例外)。

在发生巨大变化前，趋势中通常都会出现一些预警信号。你所需要知道的就是什么样的信号是你需要关注的，而这正是本章的核心所在。有些情况下在方向已经改变了之后，趋势中依然会呈现出一些信号，这部分内容将在第六章讲到。

不要逆趋势而为，但也不要被趋势方向的变化打得措手不及。学习识别表 5-1 中的早期预警信号能够让交易者在做决定时具有更强的保护性。除了对这些早期预警信号进行定义和解释，在本章的结尾部分笔者还会就相应对策给出一些建议。

表 5-1 潜在趋势反转的早期预警

上升趋势	下降趋势
看跌放量(bearish climax move)	看涨放量(bullish climax move)
看跌背离(bearish divergence)	看涨背离(bullish divergence)
无法冲破此前的最高股价	无法冲破此前的最低股价
斜率改变——上升的趋势线	斜率改变——下降的趋势线
陡峭的上升趋势线被打破	陡峭的下降趋势线被打破
接近强有力的上限	接近强有力的下限
看跌 K 线反转模式	看涨 K 线反转模式

不论是对于你目前持有或有意向持有的股票，还是可能对你的交易活动整体构成影响的主要市场平均指数，密切关注其图表中趋势变弱的信号主要基于下列两个原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 在反转发生时，保护在趋势中由开仓（open position(s)）获得的收益是非常重要的。

2. 准备在反转中出现的新的方向上建仓。

本章和第六章介绍的内容既可以适用于股票图也适用于指数图。针对整体市场的监控，还有一些方法，虽然这些方法并不适用于单只股票，这部分内容将在后面的章节中讲到。现在，我们首先来一起总体看一些适用于趋势的信号。

谈到趋势反转时，我们不一定非要认为整个趋势将会立即改变，它指的是趋势的方向由上变下或由下变上，反转的幅度和持续时间各有不同。此外，股价还有可能从上下波动变为横向波动，这也是方向改变的一种形式。

表 5-1 中列出的预警信号可能在中期趋势末期出现。因此，笔者通过日线图来进行监测。鉴于熊市或牛市的最后阶段的图像均为典型的与主要方向一致的中期趋势变化，你可能会发现在长期趋势末期这样的信号会出现一次到数次。然而，通常情况下熊市或牛市最后一次的最低股价或最高股价会在真正的反转出现前被数次测试。因此，这些事件可能作为更大的冲高（topping）或下降（bottoming）的一部分而出现。

如果在周线图中跟踪长期趋势的走势，你也可能会在图中看到这些预警趋势将要终结的信号。事实上，笔者会定期在周线图中查看所交易股票的走势以及笔者关注的指数情况，为的是从更高的层面上了解信息。

在使用周线图时，很重要的一点就是不同平台中的 K 线看起来可能不尽相同。这种并不是实质性的区别，但是可能会影响到周线图中 K 线的外观或者趋势线连接点的位置。

这种差别出现的原因在于在某些股票平台中（比如，TC2000 的第七版）实际上是滚动的五日图（rolling five-day chart）。因此，如果你想要在周线图中查看周三的信息，最新的 K 线表示的将是周二的收盘价到今天（周三到周三）的信息。到了周四，显示的则是周四到周四。也就是说，因为图表是滚动的，所以就会去除前一天的信息，将后一天的信息补上。

其他平台（比如，MetaStock 和 eSingal）显示的则是真正意义上的周线。假如你在周三查看周内图（intraweek）的 K 线信息，由于此时一周还没有过完，因此此时的 K 线显示的仅是周一、周二和周三的数据信息。等到了周五收盘之后，你就可以看到这一周完整的数据了。用户在一些平台上还可以查看周内 K 线（intraweek bar），而另外一些只有在一周结束之后才会将这些信息体现出来。

表 5-1 中的某些预警信号并不适用于短期趋势。绝大多数短期趋势的持续时间还不足以产生这样的信号。然而，在短期趋势方向发生改变之前，确实有可能会出现一些特定的预警信号。第六章将谈到这些波段结束时的预警信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、放量（Climax move）

在经历了一个强有力的上升或下降趋势之后，足够强的放量有可能会改变整个趋势的方向。放量表示购买者（上升趋势）或出售者（下降趋势）在潜在消耗能量。上升趋势末期出现的放量也被称为顶冲逆转（blowoff top）；而下降趋势末期出现的放量也被称为抛售高峰（selling climax）或投降式抛售（capitulation）。放量之后的股价运动可能会呈现出速度快、幅度大的特点。

下面事件的强烈程度都足以导致中期趋势的突然结束。长期趋势真正改变方向可能需要数周或者数月的时间，特别是在主要市场均值的图表中。因此，长期趋势的方向改变在更多情况下体现为冲顶或冲底的过程（a topping or bottoming process）（比如，从上升变为横向运动再到下降，或者反过来），而不是可以归因到单一事件上来，比如放量。然而，主要趋势方向的周期性变化确实是由这种事件导致的；抑或放量可能代表着更长时间的冲顶或冲底过程的开始。

1. 关键反转

关键反转是放量的一种形式。当超买的股票或市场裂口上升（gap up）至新高时，逆向（看跌）关键反转就会发生了。一方面，股价方向会发生变化；另一方面，收盘价将接近或低于此前成交量巨大的K线收盘价。图5-1显示的Applied Materials，Inc.（AMAT）于2012年2月17日的日线图中就出现了逆向关键反转。

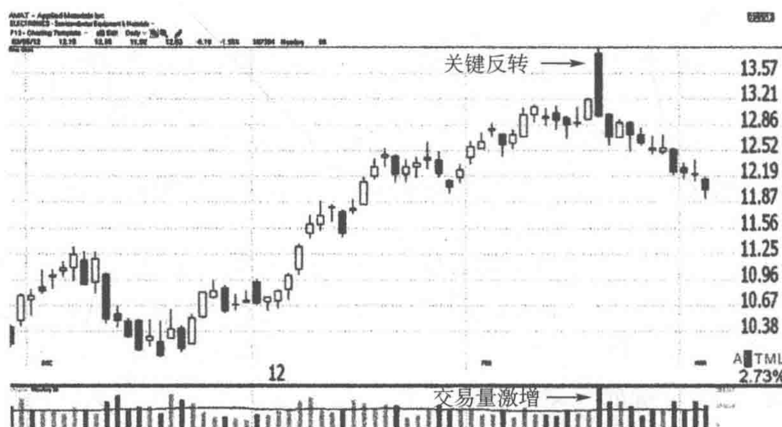


图5-1 逆向关键反转

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的TC2000®。

当超卖的股票或市场跳空下跌（gap down）至新低时，正向（看涨）关键反转就会发生了。一方面，股价方向会发生变化；另一方面，收盘价将接近或高于此前成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交量巨大的K线收盘价。图5-2显示的Mellanox Technologies,Ltd.(MLNX)于2013年1月21日的日线图中就出现了正向关键反转。

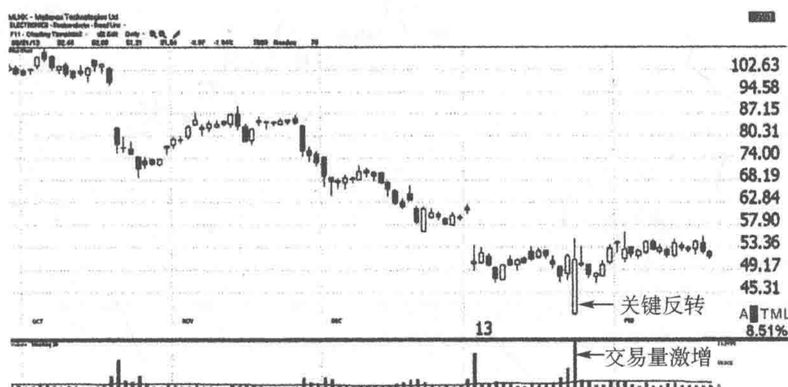


图5-2 正向关键反转

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

关键反转的跳空开盘应当非常强有力且与趋势方向一致,随后突然出现的日内反转不但会完全抵消开盘跳空(opening gap),而且由此所形成的K线在敏锐的图表分析师眼中将被认为是非常明显的改变标识。关键反转的K线烛身非常之长,而且烛身越长,交易量越大,信号也就愈加明显。真正的关键反转并不常见,但是它们一旦出现,就表明趋势反转即将开始。

股价无须吞没此前K线所涵盖的范围(从最高价到最低价),才能满足关键反转的条件,然而,在一些情况下完全吞没的情况确实会发生,并形成一条外包日线(outside day),使得信号得以进一步加强。

注意:关键反转可能会满足K线反转模式的各项要求——乌云盖顶(Dark Cloud Cover)、穿透图形(Piercing pattern)或吞没图形(Engulfing pattern)。

2. 竭尽裂口(Exhaustion Gap)

竭尽裂口是放量的另一种形式。当上升趋势中的股价一直在买压的最后喘息中(如图5-3所示),或者是在下降趋势的卖压之下(如图5-4所示)依然不断沿着趋势方向发展时,竭尽裂口就会出现,同时在股票图表中留下一段空白。随着最终力量的耗尽,股票在随后几天会迅速改变方向,然后填满缺口。这些缺口的出现都伴随着巨大的交易量。

如果上升趋势中竭尽裂口的开盘并没有在测试时提供足够的支撑,而且收盘价明确低于支撑线,那么这就是一个看跌的信号。如果下降趋势中竭尽裂口的开盘并没有在测试时提供压力,而且收盘价明确高于压力线,那么这就是一个看涨的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

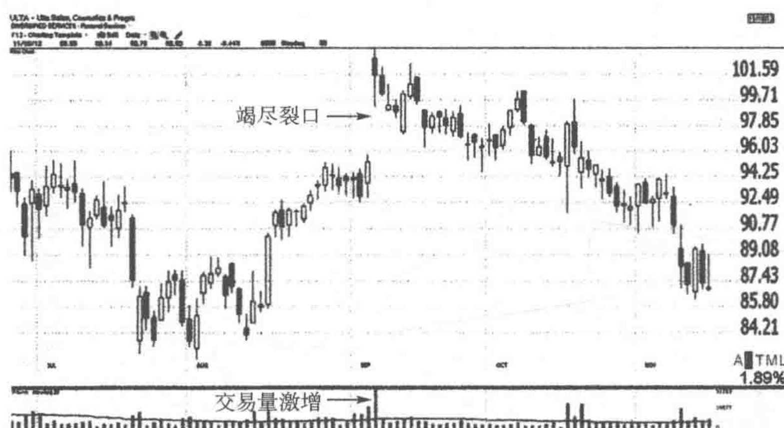


图 5-3　看跌竭尽裂口

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

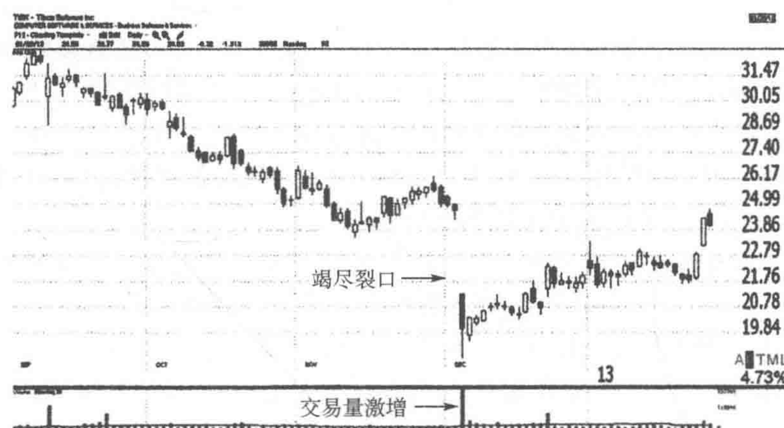


图 5-4　看涨竭尽裂口

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

上升或下降趋势中的缺口只是潜在的竭尽缺口，因为在股票图表的最右侧，你无法肯定这个缺口将发展为竭尽缺口或是持续缺口（continuation gap）。然而，如果股价沿着趋势方向发展到时间已经达到了中期趋势的长度，或者是在一个快速趋势（swift trend）结束之后，缺口的出现伴随着巨大的交易量时，笔者倾向于将之看作竭尽缺口，然后采取了保护收益的手段。

如果股价裂口上升至接近，但未高于一个强有力的上限（压力），或者下降至，但不低于一个强有力的下限（支撑）时，笔者倾向于将之看作竭尽缺口。当主要的压力或支撑线被测试时，股价方向会经常发生改变。因此，针对重要上限或下限的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缺口之后往往都会马上出现反转。

二、背离

背离这一技巧通常被图表分析师用来判断趋势势头是否正在消退，这也是潜在趋势变化的最早预警迹象之一。当指标失去冲力，但尚未明显体现在股价动向上时，背离就发生了。因此背离之所以被称为是指引式的(leading)，就是因为它出现在趋势方向改变之前。

能够熟练地在背离情况出现时将其辨认出来是图表分析师应当具备的重要能力。在这个过程中有很多标识可以使用。摆动指数(oscillator)中魏尔德(Wilder)的相对强弱指标 (Relative Strength Index，RSI)和随机摆动指数(stochastic oscillator)都是会经常被用到的。笔者一般采用的是平滑异同移动平均线(Moving Average Convergence Divergence，MACD)，其指数设定为标准的12—26—9，以直方图的形式绘制，如图 5-5 和 5-6 所示。此外，笔者也会用到能量潮指标(On Balance Volume，OBV)。

注意：相对强弱指标(RSI)是摆动指数的一种，与相对强度指标(Relative Strength，RS)不同。



图 5-5 股价间的负背离(negative divergence)以及调整期前出现的指标

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

为了能够更好地理解背离这个概念，当其得到肯定时图表分析师必须要能够将其辨认出来。在上升趋势中，当股价升到一个本周期内的摆动新高，且衡量股价上升动力的指标也相应升至新高时，确认就形成了。在下降趋势中，对应的情况则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



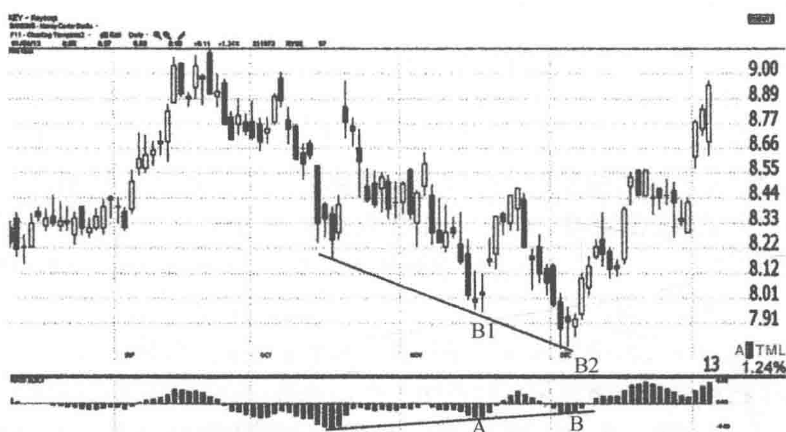


图 5-6 股价间的正背离(positive divergence)以及反转前的平滑异同移动平均线直方图

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

是股价跌至本周期内的摆动新低,同时指标也出现新低。

当上升趋势中股价再创新高(图 5-5 中的 P1 到 P2),然而相应指标的高价或是变平或是转为下降(中间 MACD 的 A 和 B)时,负(看跌)背离就形成了。针对处于上升过程中的股票,我们要将峰值(peak-peak)纳入考虑,也就是说,将股价的主要高价与相应指标的主要高值进行对比。

图 5-5 中显示的 Citigroup(C)的负背离为 2012 年 8 月到 10 月中形成的上升趋势潜在反转提供了早期的预警信号。背离出现之后,趋势方向就发生了改变:先是从上升变为横线运动,并形成了一个窄幅的 M 顶;随后向下运动,进入调整期。

在这个案例中,针对图的线板部分我们还应用了相对强弱指标(RSI)。请注意 RSI 中的峰值是以何种形态上升的,在 A 点之前都是在确定中期上升趋势。随后当股价依然在不断形成新高价时,该指标已经就开始下跌了,使得股价和 RSI 之间出现了负背离。即使股价仍处于上升阶段时,RSI 高值的趋势(trend of the RSI peaks)(从 A 到 C)已经转为下跌了。因此,如果仅仅通过对比股价和指标最新的高价还无法确定背离是否发生时,可以将指标高值的整体趋势作为参考。

当股价在下降趋势中形成了更低的低价(图 5-6 中 B1 到 B2),而相应指标的低价或是变平或是转为上升(MACD 直方图中从 A 到 B)时,正(看涨)背离就形成了。同理,下降中的股票需要考虑二者的最低值(bottom-bottom)。

1. 背离线(divergence lines)

一些新手在开始识别背离的过程中往往会遇到很多困难。他们可能会发现在股票图中绘制相应线条会有所帮助,如图 5-5 和 5-6 所示。此时也可以用到绘制趋势线的技巧。当股票在上涨时,主要趋势线的绘制位置将位于不断上升的最低股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价之下。想要了解上升趋势中的背离情况时，可以对比股价和指标的最高值。

如果你所使用的股票平台不支持在表中画线的功能，你可以根据需要将图打印出来然后手工绘制，或者也可以使用大多数平台都具有的指针功能(pointer feature)，这样能够节省纸张。指针能够测量图表和指标界面长度，可以将最高或最低股价连接起来，同时将相应的位于下方的指标界面中的最高或最低值连接起来。一旦你在背离识别上变得非常熟练之后，你所需要的就是扫一眼了。

2. 背离分析指引

很多技术分析书籍都会提到背离分析，但是并不会涉及很多细节内容，这可能会让新手对于自己操作的正确性产生疑虑。因此，笔者希望上面的讲解以及本部分的指引能够帮助你快速掌握这一技巧：

(1) 检查背离是否发生的目的在于判断趋势是否正在走弱——这是趋势将要结束的信号。只在股价上升(负背离)或下降(正背离)时查看背离情况。

(2) 在中长期趋势中查看背离情况。针对中期趋势使用日线图；针对主要趋势，定期查看周线图。在周线图中，最高或最低价格的形成可能需要数周乃至数月的时间，因此无须每天查看。

(3) 当股价处于横向运动时期时无须查看背离情况。如果股价已经在盘整期停留了一段时间，那么股价方向早已从上升或下降转变为横向运动了。

(4) 在查看背离情况时，首先请锁定最靠近股票图右侧的股价轴心点，然后以此为起点查看在此之前形成的主要轴心点。然后找到与上述轴心点最为接近的相应指标数值。通常情况下，股价与指标的轴心点都会在同一天内形成，或者仅相差数天。

(5) 在查看背离情况时，必须需要一个轴心点的出现。举例来说，当股价仍然在不断地再创新高时，不要查看负背离的情况，请等到轴心点出现后再进行分析。

(6) 如果背离出现后趋势方向依然没有改变，而是继续沿着以往的方向发展，那么就不存在所谓的背离了。可以等到下一个轴心点形成后再进行分析。

(7) 有些情况下在趋势方向真正改变之前，背离会出现两次或更多次。

(8) 如果股价形成了 M 顶(上升趋势)或 W 底(下降趋势)，而相应的指标轴心点已经改变了方向，那么就证明趋势的动力正在减弱，因此这种情况可以被看作是背离。

(9) 如果背离确实出现的话，其余反转的幅度并无关系：其影响范围及持续时间可能会有所差别；也有可能随后紧接着出现一段时间的横向运动。

(10) 相对标准的背离形态如下：如果背离确实发生，一般情况下会在背离信号出现后很快就出现(通常为 1 天到数天)。

(11) 如果发生基础是处于超买(负背离)或超卖(正背离)状态的指标，那么背离的力度会更为强劲。举例来说，相对强弱指标(RSI)或随机指标(stochastics)的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



负背离的最高值在该指标超买线形成之前出现的情况。

在笔者看来，背离并不是一种精确的判断时机的工具，也不是入市或退市的自动信号，只是趋势方向可能会发生改变的早期信号。如果趋势势头强劲，那么背离出现也不会带来方向的真正改变，因此背离的出现还必须结合股价情况进行具体解读。

 三、无法冲破此前的最高或最低股价

回想一下，第二章中我们谈到的，在上升趋势中，股价会形成一系列不断升高的高价，而在下降趋势中，则会形成一系列不断降低的低价。一个简单但是依然非常有效的在早期识别趋势可能发生方向改变的方法就是随着趋势的发展跟踪最高和最低股价的情况。

上升趋势为了能够继续发展，股价必须在回落或盘整时形成的最高价格的基础上继续攀升，也就是说，必须不断地冲破近期形成的压力线。

股价必须绝对高于而不是略高于此前的高价。有时股价可能会稍稍超过此前的高价，然后下跌，如图 5-7 所示。如何判断是否绝对高于此前的高价则是一个主观的问题。很多交易者采用的是百分比原则。也就是说，在判断是否冲破了高价或低价的时候，他们会要求收盘价相对此前参照价格的变化幅度达到特定的百分比（比如，1%～3%，对于当日交易者来说还可以更低一些）；有些交易者的要求可能会略低。

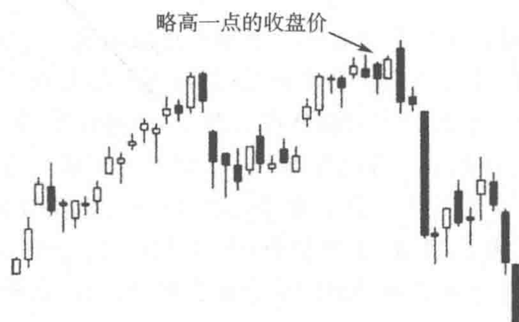


图 5-7　收盘股价未能明显高于此前的最高股价

注意：如果不是绝对高于此前的最高股价（且后续股价会更高），有可能会出现 M 顶的情况，这也就意味着趋势可能会转弱而不是继续维持下去。

图 5-8 为 C & J Energy Services, Inc. (DJES)的日线图，其中的虚线显示的就是最高股价在不断攀升的过程，直到 2013 年 3 月中旬，股价没能冲破此前的高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线测试了该高价，但是收盘价并没能超过它。当股价没能冲破此前高价时，这可能就意味着趋势已经开始失去势头了。

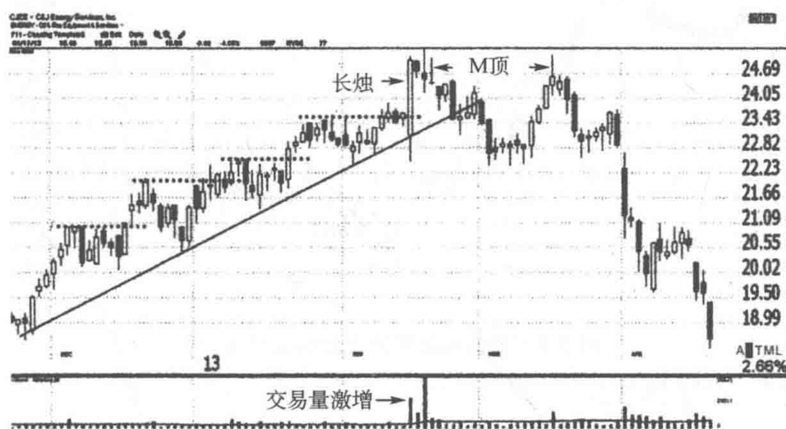


图 5-8 收盘价低于此前的最高价格

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

CJES 图中的一个细节：当 M 顶的第一个高价在 2 月形成时，注意标识着高价的那根阳烛。这根阳烛明显长于普通的 K 线，而且还伴随着巨大的交易量。这是放量的又一个典型例子，只不过发生在股价已经延续趋势方向发展了一段时间之后。如果在上升趋势初期就出现了长阳烛并且伴随着巨大交易量，假设这一情况出现的话，后面的发展就会完全不同了。

在这个例子中还有一点需要注意的是，在没能冲破高价之前，强有力的中期上升趋势线已经被打破了。因此，没能再创新高是趋势方向可能发生改变的早期信号；然而，早期信号的出现并不意味着可以锁定趋势的最高或最低股价。在这个例子中，从 2 月最高股价开始的下跌跌破了趋势线的走势，而且很有可能激发一些多头仓位的保护性止损指令。

现在，我们来一起看一下下降趋势的情况。为了让趋势能够持续下降，收盘价必须明显低于反弹或盘整时期形成的最低股价（波动低价）；换句话说，股价必须不断跌破近期的支撑线。

图 5-9 显示的是 Anika Therapeutics, Inc.（ANIK）的日线图，图中虚线标出的就是不断下跌的最低股价。在 2012 年 12 月末，股价没能跌破此前的最低股价，而是形成了一个潜在 W 底，对趋势可能转弱进行了预警，随后很快反转就出现了。

交易者不断地试图确定上升趋势中的股价何时达到最后的高价，或者下降趋势中的最后一个低价。如果趋势后续的发展势头超过了此前的主要轴心点，那么该轴心点就不是最后的高价（或低价），而交易者则会再次关注下一可能的冲顶或冲底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

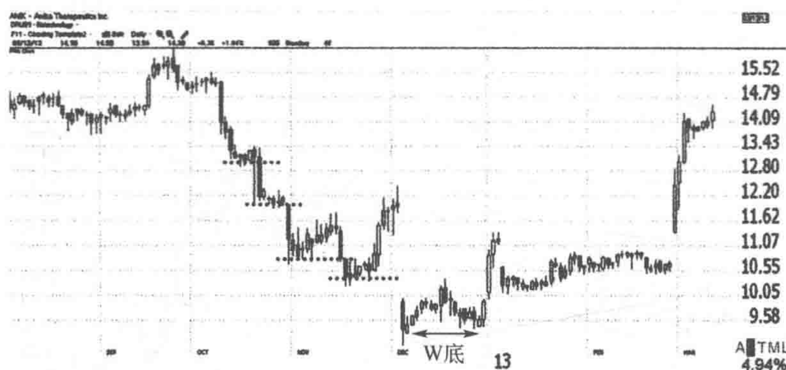


图 5-9　收盘价没能低于此前最低股价

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

注意：如果你习惯通过周线图跟踪长期趋势的走向，请关注上面提到的具体情况。

M 顶和 W 底之所以能够形成，就是因为股价没能突破此前的高价（上升趋势）或低价（下降趋势），而再一次的测试以及随后的失败可能导致三重顶或三重底的形成。这些都只是潜在的反转模式，都必须得到后续情况的确认。也就是说，收盘价必须低于最高股价之间的最低价格，或者高于最低股价之间的最高价格。请记住，很多没被最终确认的模式最终都被证明是盘整，而且随后的趋势方向发展也并未发生变化。

四、趋势斜率的改变

趋势线并不是一成不变的，因此我们也应对其进行定期跟踪。随着趋势的发展，你将会不断遇到因为新的价格动向而调整趋势线斜率或长度的情况，或者是重新绘制一条。如果由于趋势发展速度的突然加快而必须重新绘制一条更为陡峭的趋势线，那么请小心调整期的到来。

如果上升趋势出现突然加速，那么趋势线会变得更为陡峭，如图 5-10 所示。如果这种情况发生，那么相应的趋势线很可能在很短时间内就会被打破，因为快速的上升通常不会持续太久。上升趋势出现彻底反转的可能性并不大，但是很有可能出现部分回撤，或进入横向运动的盘整期，以此来巩固其收益。

下跌中的股票或市场也有可能遇到跌速加剧的情况，如图 5-11 所示。在某些情况下，这可能意味着投降式抛售（capitulation）的出现。投降式抛售指的是原本持有多头仓位的投资者最终放弃持有，并且为了退场基本愿意以任何价格出售狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

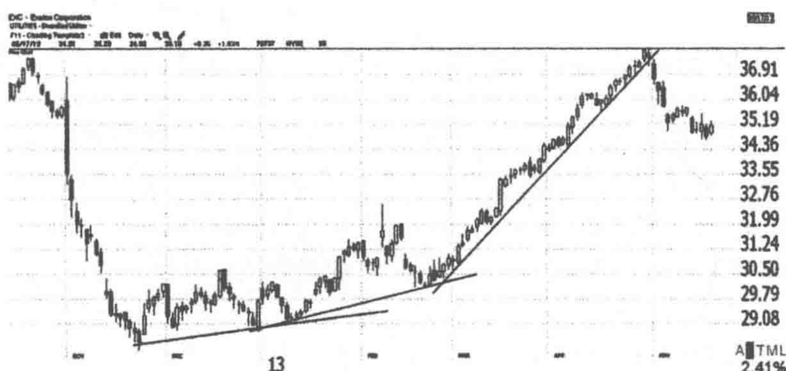


图 5-10　上升趋势线的斜率改变

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

跌的股票，彻底终结经济上与精神上的双重折磨。真正意义上的投降式抛售必然伴随着巨大的交易量和暴跌的股价。当市场于 2009 年 3 月跌至熊市最低时，这种情况对于很多股票来说比比皆是。而恐慌性抛售一旦结束，股票（或市场）很容易出现短期的恢复性反弹，可能会吸引到抄底者（bottom seeker）建仓做多。

在图 5-11 中显示的 Synaptics, Inc.（SYNA）日线图中，1 号趋势线的起点是中期下降趋势的最高股价。然而，这条线与股价只有两次接触，随着下降趋势的发展，这条线显然已经明显偏离了趋势的真实情况。2 号线绘制的时机是下降速度加快的时候。随着股价下跌速度的进一步加快，3 号线穿过了 3 次最高股价，并标记出了最新的斜率情况。当股价在 2012 年 5 月末到 7 月这个阶段内先是停止下跌随后又转变方向开始横向运动时，这三条线最终都被打破了。

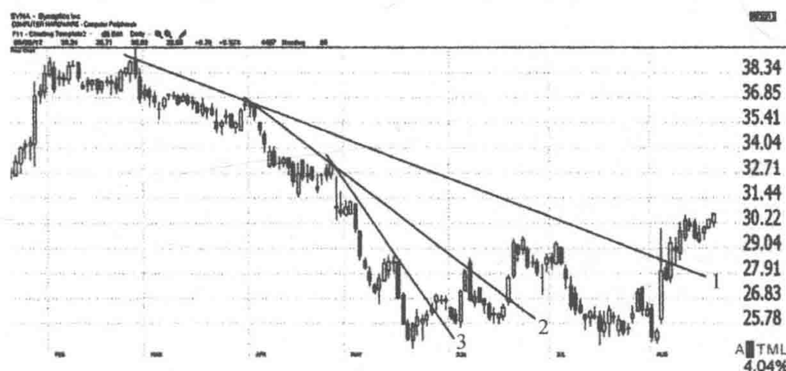


图 5-11　下降趋势中斜率的改变

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、陡峭趋势线的突破

趋势线斜率的改变就是一种早期预警，而相应地，笔者认为趋势线被突破则是关于趋势线方向可能发生改变的晚期预警，这是因为趋势线通常与股价的动向保持着一定的距离。然而，在有些情况下，也可能是因为趋势中股价的具体动向，也就是当趋势线相对较为陡峭的时候。当陡峭的趋势线一旦被打破，就可以被认为是早期的预警信号。

在很多案例中，陡峭趋势线之所以会出现，都是因为趋势速度的加快，如图 5-10 所示。在那个案例中，不论是改变了的斜率还是被打破的趋势线都是早期预警信号。当然，有些时候也不尽然如此。也就是说，趋势斜率的改变并不一定会导致趋势线变得更为陡峭，也有可能出现图 5-12 中所示的情况。



图 5-12 陡峭的趋势线被打破

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

在图 5-12 中 Lasalle Hotel Properties (LHO)的日线图中，最初股价未能冲破 2013 年 1 月的峰值，趋势势头减弱的早期信号也一闪而过。此外，随着股票图右侧上升趋势线的延伸，股价表面上还是在一路走高的。因此，当股价开始下跌时趋势线马上就被打破了，为趋势即将终结提供了另一个早期预警。

1. 接近强有力的上限或下限

支撑线和压力线是趋势分析的重要组成部分。在这部分我们一起来看一下强有力的上限（压力）或下限（支撑）如何能够为可能出现的反转提供预警。即使没有其他迹象表明趋势正在减弱，如果股价已经接近了主要的上限或下限，那么趋势的发展可能就会在那个部分暂时停滞。在笔者看来，这表示改变马上就会出现，这也是为什么笔者将之纳入潜在反转的早期预警信号之中。

当上升中的股票或指数接近了强有力的上限（图 5-13 中虚线标出的部分）时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反转随时可能出现。当主要市场指数的图中也出现了这种情况，那么对于很多股票来说都具有重大意义（详细内容见本书第二部分）。

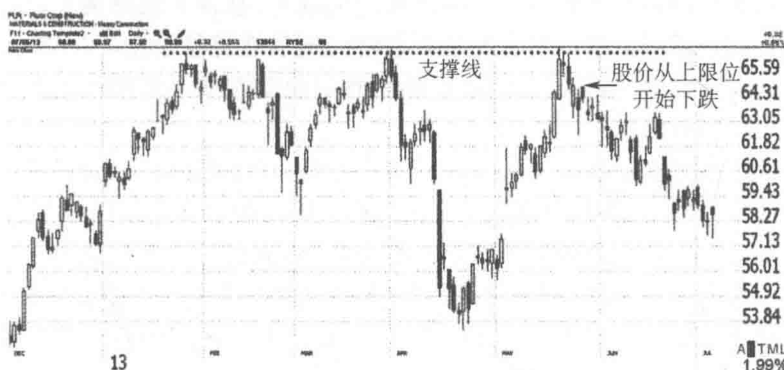


图 5-13 趋势在遇到了强有力的上限之后改变方向

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

然而最终，再有力的上限也会被突破，否则牛市中的股票或指数就无法再创新高了。然而，鉴于我们只能做到后知后觉，请注意很多有经验的交易者都会将强有力的上限作为其退出多头仓位的目标，或至少退出部分的目标。此外，看跌交易者也可以在边界附近建立空头仓位。正如图 5-13 所示，卖压迫使股价从上限附近开始下跌。

在下降趋势中，当股价接近强有力的下限时（图 5-14 中虚线标出的部分），很多持有空头仓位的交易者会马上平仓。此外，想要找机会做多的交易者可以在支撑区附近建仓。买压会促使股价从下限附近开始上升。

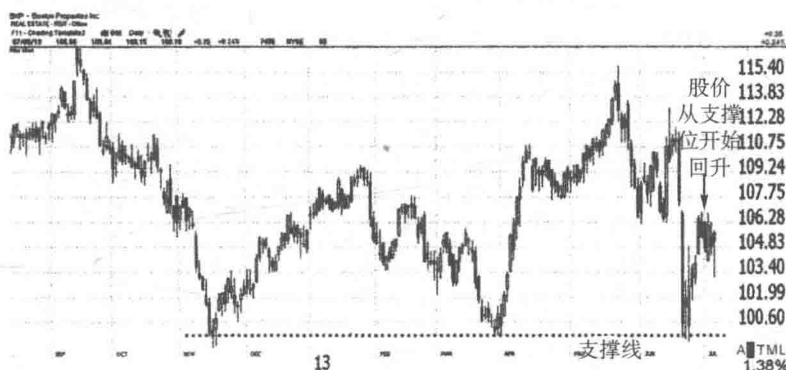


图 5-14 跌至强有力的支撑位后股价出现反弹

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

然而最终，再强有力的下限也会被突破，否则熊市中的股票或指数就无法出现新低了。单只股票图中支撑线被突破的情况通常发生在整体市场下跌的时候，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时绝大多数股票都难逃厄运；或者是因为交易者取出收益而导致资金从该只股票所属的板块或行业中流出时。新闻也可能会导致股票突破压力或支撑区域。

在单只股票能否突破压力或支撑区域的问题上，整体市场环境往往发挥着非常重要的影响。强有力的压力将要被打破的情况最有可能发生在牛市中，反之亦然。尽管这种突破并不需要一次成功，股价很有可能在从边界附近退回了一段时间之后再次将其打破。

笔者使用主要上限(major ceiling)(多头仓位)或下限(空头仓位)的方式与前面提到的一致，都是将其作为退出交易的目标。即使操作对象是核心仓位，笔者至少也会在股价接近强有力的边界时取出部分收益，而不是会等到股价从边界开始回撤的时候再退场。笔者甚至不会等到股价直逼界限的时候，而是在股价仍然处于不断靠近之中的时候就进行卖出——是接近而不是正好到达。多年的经验证明，股价很可能在还没有完全到达边界的时候就会开始回撤。

2. 在上一层级的时间框架下进行审视

图表分析师应当定期查看比他们所用的交易时间框架更高一层级的时间框架中的股票情况。这样做的原因在于你所看的图(比如日线图)中不存在强有力的上限或下限，并不意味着更高层级时间框架下的图表(比如周线图)中也不存在这样的情况。有经验的交易者会对多种时间框架进行分析。他们会关注周线图中刚刚结束的上限或下限，然后在股价再度接近这一边界时进行相应操作。

只有当股价真正突破了强有力的上限或下限之后，你才能够下定论。因此，当在周线图中股票正在接近上述边界时，在日线图中我们应当将这种情况看作是趋势方向将要发生改变的信号。

在图 5-15 的左侧是 Mercury General Corp. (MCY)的日线图，右侧是周线图。日线图中始于 2013 年 3 月中旬的中期上升趋势非常接近形成于 2010 年的强有力的压力区(虚线标出)。该上限是调整期开始的触发点。这个压力区的存在以及其

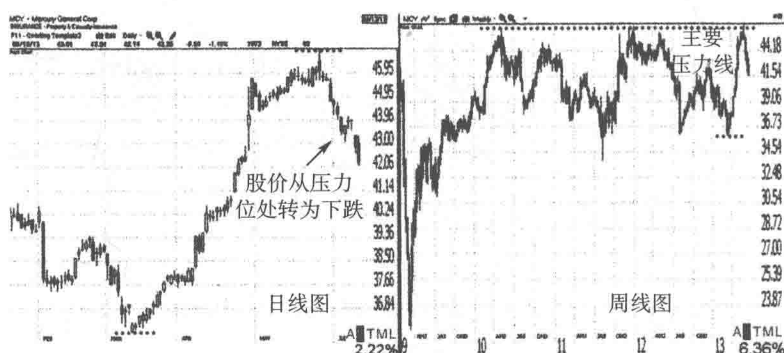


图 5-15 股价从周线图中可见的主要上限(Major ceiling)处改变运动方向

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要性(已经经历了多次测试)在日线图中是无法体现出来的,除非将数年的数据进行高度压缩使其全部体现在日线图中。

图 5-16 中左侧是 Bancolombia (CIB)的日线图,右侧是周线图。在日线图中,该只股票正处于中期下降趋势,并且看似没有受到阻碍。然而,从周线图中不难看出这只股票已经被困在交易带中长达数年之久,目前正再度接近该区域。

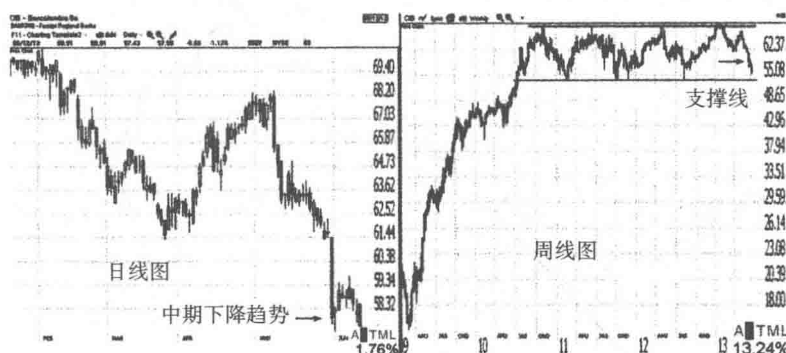


图 5-16 股价接近于周线图中可见的交易带

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

 六、其他的压力与支撑

从图 5-13 到图 5-16,不论是上限还是下限都是由以往的股价轴心点形成的。其他类型的压力或支撑水平也同样有可能在一些情况下造成股价运动的停止。当然,造成股价方向改变的并不是压力、支撑水平本身,而是当股价接近该水平时交易者行为的累积效应。

在主要趋势的调整阶段,笔者会密切关注主要的移动平均线(比如,50、100 和 200 单位周期)和斐波那契数列,因为它们可能会影响到中期回撤的停止。举例来说,在 2012 年 10 月到 11 月的调整期中,标普 500 指数在下降到此前中期上升趋势的 62%之后就出现了停止。尽管对于交易者来说这个标准并不像前面提到的上限那么显而易见,但是对于跟踪斐波那契数列的交易者来说是非常重要的。

 七、K 线图反转形态

一般来说,K 线图反转形态提供的都是短期信号,因此对于波段交易者而言,这一工具非常重要。笔者认为这些图形提供的都是波动终结的预警。然而,在很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多情况下强势的 K 线反转形态也能标记中期趋势的结束。因此,笔者将这些形态纳入到早期趋势反转预警之中。

图 5-17 中的 LifeLock, Inc. (LOCK)日线图就展示了 K 线图反转线在中期趋势发展中和将要结束时的形成。

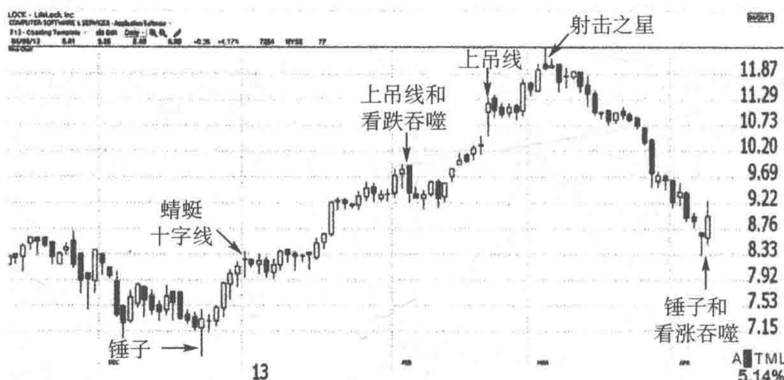


图 5-17 K 线反转形态标志趋势的结束

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

牛市锤子线(bullish Hammer)的出现终结了从 2012 年 11 月到 12 月的调整期。

在经历了一轮上摆之后,2013 年 1 月 2 日看跌蜻蜓十字线(bearish Dragonfly Doji)形成,随后是一段时间的轻微盘整。

又一轮上摆之后,上吊线(Hanging Man)出现后紧接着就是看跌吞噬(Bearish Engulfing)形态(2 月 4 日和 5 日),随后股票进入了轻微回落/盘整。

在接下来的上摆之后,2 月 21 日又形成了一个看跌上吊线(Hanging Man),此后依然是轻微盘整。

在下一次的上摆将要结束时,一个看跌射击之星(Shooting Star)于 3 月 5 日形成,其所达到的价格最终成为了这个中期上升趋势的最高股价。

股价从 2013 年 3 月到 4 月的过程中暴跌了将近 28%,此后出现的调整期因为背对背看涨 K 线反转形态(back-to-back bullish candlestick reversal pattern)——锤子线(Hammer)和牛市吞没(Bullish Engulfing)的出现而结束。股价在一次反转之后又开始了新一轮的中期上涨(未显示)。

在此前笔者就提到过 K 线在确定股价波动何时会减弱的判断中的重要作用。这个例子就很好地体现出了在经历短期波动后,K 线信号的频繁形成,以及后续经常发生短期中断的情况。同样也显示出了这些形态是如何标记中期趋势的最高和最低股价的。通常西方技术预警信号[Western technical warning(s)]也会在中期趋势结束时印证 K 线信号的有效性,比如背离,或者股价测试压力或支撑水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回想一下，跟踪趋势发展的主要原因是要保护在开放仓位(open position)中获得的收益，或是如果反转发生的话在反方向建立新的仓位。在很多情况下，早期预警能够让交易者在股价发生大幅反转之前就采取行动。下面是一些建议，这些建议同样也适用于第六章的晚期反转预警。

八、保护本金

在中期或长期趋势中，核心仓位或是波段交易能够带来非常可观的收益。当趋势反转时大量投入收益是千万不要犯的错误。一定要随时保护本金和本金所产生的收益，这是交易者最为重要的任务。毕竟，赚多少并不重要，到手的才是真金白银。

上面讨论的各种预警信号没有一个能够保证随后趋势就肯定发生显著反转。然而，这些信号能够让交易者对其他表明趋势正在减弱的信号更为警惕。此外，交易者可能会采取一些防御手段，特别是出现了多个预警信号的时候(信号的聚合)。如何应对一个或多个预警信号可能会取决于下列因素：

(1) 你的风险承受能力。

(2) 预计的交易持续时间。

(3) 所采用的交易策略的规则。

(4) 当前整体市场环境。

如果你在更长时间的趋势内进行波段交易的话，趋势减弱的信号可能会让你转向另一个出现时间更短的波段交易机会。如果趋势减弱信号出现时你的手中持有核心仓位，下面的操作则可供你选择：

1. 平仓

全部平仓能够锁定收益，避免潜在反转带来的影响。这种操作的缺陷在于预警信号可能是虚晃一枪，而趋势还是会按照以往情况继续发展。

在一些情况下，如果股价在预警出现时已经明显偏离其最高价格(多头仓位)或最低价格(空头仓位)，那么你的交易可能已经就会被止损离场了。尽管本章谈到的预警信号都是早期信号，在某些情况下股价的变化可能已经足够触发保护性止损指令了。

如果你选择平仓或者已经被止损离场了，但是你仍然对这只股票有兴趣，那么请密切关注其走势，以便在将来找到合适的入市机会。笔者有一个观察名单，里面都是笔者感兴趣的股票，笔者定期查看它们的走势。笔者也会在自己的交易平台上对特定股票保持特殊关注，确保不会错失良机。这些措施能够尽量避免“假如当初就好了”这种情况的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 取走部分收益

部分退出仓位(例如,所持股份的 1/3 到 2/3)来锁定部分收益,并降低暴露在潜在股价翻转风险下的本金数额。在剩余仓位的基础上密切监控止损指令。如果股价继续朝着不利于交易的方向发展,交易者可能会通过平仓(或止损离场)来保护余下的收益。

如果趋势继续发展而没有反转,那么交易者依然能够从剩余的仓位中继续获得收益,甚至也可能会出现加回此前卖出股份的时机,让核心仓位重新满仓。

如果在保护本金过程中采用硬止损指令(hard stop loss orders)而不是可闻预警(audible alerts),请确保在减仓或加仓时根据你当前持有的股份数额对止损指令也做了相应调整。举例来说,如果你原先持有 1000 股然后卖出了 500 股,但止损指令仍然设定为 1000 股,那么在指令被触发的情况下不但你手中剩余的 500 股会被卖出,你还会卖空(sell short)500 股。不同中间人有着不同的策略。请确保你完全理解你的中间人的指令操作策略,这样能够避免上述意外的发生。顺带一提的是,笔者的大部分提醒都来自于切身经历。

3. 缩紧保护性止损指令(tighten the Protective stop)

不进行任何卖出操作,而是缩紧保护性止损指令。这一操作在单个预警信号出现时并无不妥,比如背离,但是当多个预警信号出现时,这并不是上佳之选。多个预警信号出现本身就不甚有利,在这种情况下,至少取走部分收益是更为明智的选择。

4. 停止并转向(stop and reverse)

即使是多个预警信号的出现也不能保证趋势方向必将发生变化,举例来说,对多头仓位平仓然后卖空,尽管有些时候某种特定情况适合于这种操作。确保有关标准适合于极有可能出现的空头仓位,而且应当要求股价触发出现在退出多仓位并卖空之前;反之亦然。

5. 直到真正结束之前,趋势都是你的盟友

当你看到一个或多个趋势可能减弱的信号时,你不能完全依赖止损指令来走出困局,除非这是你所采用的策略特别要求(比如,将止损指令设定为退出策略的趋势跟踪系统)。你可以通过前瞻性的操作来保护来之不易的本金。

上述操作属于资金管理的范畴。不幸的是,很多雄心勃勃的交易者都忽视了稳健的现金管理的重要性,这也是很多新手在交易中损失惨重的主要原因。对于长期的成功而言,风险管理毫无疑问是最重要的。

6. 建立新仓位

假设你一直在跟踪一只股票的走势想要找到做多的机会,而该只股票目前正处于调整期。你可能会看到下降趋势正在减弱的信号,这促使你更加密切地关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价的触底反弹，而这正是你一直在寻找的做多的大好良机。对此，笔者的建议是密切关注你的经纪人的平台中该只股票的走势，而不是单纯看看而已。以往的经验表明，你很容易就会因其他事情分心而错失良机。还记得笔者在前面提到的"假如当时就好了"的情况吗？

另一个例子是关于持有某只股票多头仓位的交易者的。当上升趋势结束时，他可以平仓，然后如果股票方向反转了的话，在同一只股票的反方向建立新的仓位（卖空）。这就是前面提到的停止并转向技巧。

再举一个例子：笔者一直在跟踪不同板块和行业的图表走势，或者是在没有指数图表的情况下可以作为此类代表的特定股票或 ETF。这种操作能够帮助笔者监控市场中资金流动的情况[例如，监控资金运转（money rotation）]，以便特定群体机会浮现时及时出手。

7. 预警信号 VS 买卖触发（Buy-Sell Triggers）

笔者需要明确的一点是，本章讨论的内容为潜在趋势改变的预警信号，但这些信号并非一定是进入或退出交易的触发点；它们只是让图表分析师能够注意到趋势减弱的可能性。交易者在制定交易策略的过程中应当对进入或退出触发点进行明确界定。

观察事态走势并非一定要进行买入或卖出操作。举例来说，当 M 顶将要形成时（尚未被确认），这种情况并不能被看作是填平核心仓位的自动触发点；尤其是在形态幅度很小，而整体市场环境更倾向于上涨的情况下。然而，这有可能会让交易者取出部分收益。

看起来像是 M 顶的形态可能最终只是盘整。只要核心交易的止损指令没有被触发，你至少可以保留部分仓位。此外，潜在 M 顶形态的出现并不意味着一定要卖空。操作应当与其对应的成功概率结合起来进行分析，而且还应当为做空设定专门的触发股价。

在一些情况下交易者可能确实会根据预警进行买入或者卖出。举例来说，当股价接近主要上限时，交易者可能会退出多头仓位；此时压力区就起到了预警作用，但同时也是交易者退出交易的目标（target）。这是由交易者的策略所指定的卖出触发点。当股价突破了趋势线时，交易者也可能会退出多头仓位，这也是由他的策略所决定的。请确保你的交易策略明确区分了需要跟踪的事件和需要执行指令的事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第六章 晚期趋势反转预警

谨慎的股票分析师不仅会关注即将发生的趋势反转的早期预警信号，也会关注之后的一些信号，因为早期信号经常都不甚明显。表 6-1 中列出的就是在中期或长期趋势开始改变方向后会表现出的一些较为明显的信号，这也是本章讨论的重点。

表 6-1 潜在趋势反转的晚期预警

上升趋势	下降趋势
向下击穿支撑区 (breakdown through support)	向上冲破压力区 (breakout above resistance)
打破上升趋势线(支撑)	打破下降趋势线(压力)
向下击穿强有力的移动平均线	向上冲破强有力的移动平均线
最高股价方向改变	最低股价方向改变

第五章中的一些早期预警信号发生在趋势反转之前。举例来说，当股价正在接近强有力的上限(上升趋势)或下限(下降趋势)时，或速度加快时，我们需要绘制一条更为陡峭的趋势线，此时趋势方向并未改变；但是很快反转就会发生。

另外的早期预警信号可能发生在趋势改变方向的过程中。举例来说，如果股价无法超越此前的最高值，那么上升趋势可能就会发生反转。早期预警信号的关键在于一般情况下其发生时机或是先于趋势方向的改变，或是先于其明显偏离最高股价(上升趋势反转)或最低股价(下降趋势反转)。

表 6-1 中列出的晚期预警信号通常发生在股价已经向下打破(上升趋势)或向上击穿(下降趋势)时，或是股价方向已经改变之后。在一些情况下，当这些预警信号接二连三地出现时，股价可能已经明显偏离了趋势的最高值或最低值。而在另一些情况下，这些预警发生时，趋势中上述情况才刚刚冒头。

你可能会想："如果趋势方向已经开始反转了，那这不会太迟了吗?"答案是："不会的，至少在很多情况下并不晚。"在方向反转后，股价还会经历很多的运动，尤其是如果股票在经历了调整期之后继续沿着主要趋势方向发展的话。可以回想一下第三章中讲到的，沿着主要趋势方向发展的中期趋势持续时间往往都会长于调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整阶段。因此，如果你正在跟踪调整期的走向，以便找到与主要趋势同向的建仓机会，那么可能会发现牛市中依然存在着做多的大量股价上摆的机会，或者在熊市中依然存在做空的股价下摆的机会。

如果预警发生时趋势方向已经来不及开始反转了，那么此时开放仓位可能会止损退出。那些采用心理止损点(mental stop)或可闻止损点(audible stop)的交易者可能也早就退场了。但如果他们还未离场的话，他们应当采取一些保护受益的措施，防止一切付诸东流，甚至出现赔本的局面。

通过跟踪整体市场的中期趋势，交易者能够获得极大收益，长期投资者通过这种方式也能获益良多。想象一下，假如在 2000 年纳斯达克(Nasdaq)暴跌 78%之前，或是 2007 年末到 2008 年初毁灭性的熊市暴跌发生之前，绝大部分投资者对于市场趋势都有着较为充分的认识，知道如何应对趋势反转信号的话，将会是怎样的景象？即使他们当时只是定期查看周线图中是否有反转预警信号的出现，数万亿的美元也会因此得以保存而不是在熊市中打了水漂。保护性止损指令的使用也会避免出现这样难以挽回的巨大损失。

如前所述，趋势方向可能发生反转的信号也可以带来新的交易机会。对于那些想要在下降趋势结束后寻找机会做多的交易者来说，或者是在上升趋势结束后想要做空的交易者而言，这些晚期预警信号都是非常有价值的。在很多情况下，这些信号更倾向于表示趋势可能会转向，而不是锁定趋势的最高价或最低价，况且这种锁定想要每次都成功也非常困难。意识到这些信号的交易者就可以寻找机会在新趋势中建立核心仓位，而波段交易者则可以在趋势中进行一次或多次交易。

再想象一下，如果绝大多数投资者知道如何跟踪趋势走向，寻找投资机会，并且用足够的时间跟踪周线图的走势，那么他们可能会在近数十年来已经出现过的数个大牛市中更加风生水起。相反地，很多交易者在牛市回潮后因为错失了熊市入市的良机而后悔不迭。他们通常都会因为观望太久而错过了牛市上涨的很大一部分。

本部分的内容适用于中期或长期趋势的潜在反转。笔者建议用日线图分析中期趋势。如果在周线图上跟踪长期趋势的走势，本章中提到的预警信号在图中也会有所体现。但是这些信号可能并不适用于短期趋势，因为股价波动的持续时间并不够长。本章在结束时会为波段交易者提供一些建议。

当“反转(reversal)”一词出现时请注意，这个词仅表示趋势方向会由下转上或由上转下，与其持续时间长短或影响幅度大小并无关系。举例来说，股价方向可能会反转，对此前的趋势发展进行调整，但是我们无法得知调整幅度为 1/3 或 2/3，或者彻底扭转此前的趋势，然后向反方向发展。有时也会出现趋势反转看似要发生，但是最终成为了盘整的情况。换句话说，你无法提前准确知道预警信号发生后股票的动向；然而，你可以决定采用何种方法加以应对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，当反转可能会导致交易者采取保护本金的措施时，我们并无法知道该反转的影响具体有多大。举例来说，一旦中期趋势持续了数周或数月之后，它很容易陷入超买（上升趋势）或超卖（下降趋势）局面，此时调整也随时可能发生。交易者可能希望避免在趋势被明显中断时依然吃多开放仓位情况的发生。因此，当一个或几个趋势减弱的信号出现时，他可能会采取一些保护措施。具体措施参见第五章中提到的应对趋势预警信号的各种建议，这些建议也适用于本章的内容。



一、打破压力或支撑区

为了上升趋势能够一直持续下去，股价必须不断创出新高；此外当回落出现时股价必须找到一定的支撑。因此，当股价过去一直在上升然后现在收盘价低于支撑水平时，这可能就预示着上升趋势可能会改变方向。

图 6-1 显示的是 Coronado Biosciences, Inc. (CNDO)的日线图。从 2013 年 1 月到 4 月末的上升趋势中，股价一直在不断刷新高度。随后股价从最后一个高价处开始回落，在此前回落的低价处找到了暂时的支撑（水平线）。几天时间，股价跌破了该水平以及 50 单位周期移动平均线（标记为向下冲破 1 号）。

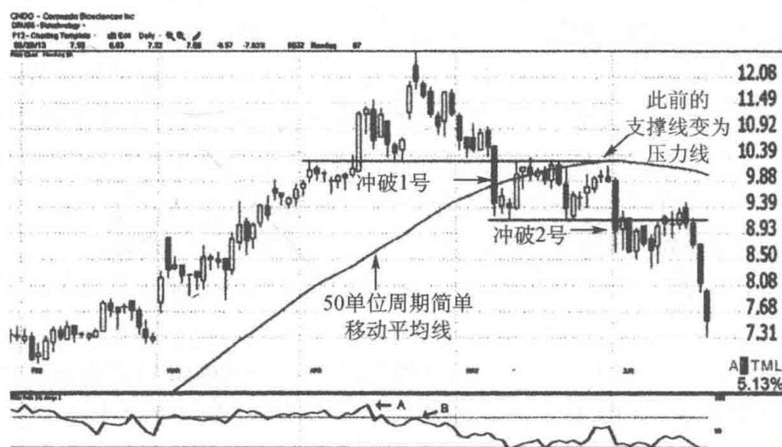


图 6-1 股价向下冲破支撑区

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

在向下冲破发生之前，股价和 RSI（早期预警）之间出现了负背离。RSI 的 A 峰值高于指标的超买水平。略低的峰值 B 形成时，其对应的股价仍然处于上升过程中。这个例子表明了早期预警与晚期预警的差别：一个出现于中期上升趋势中最后一个高价形成的时候，一个在趋势已经被打破之后出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在冲破了支撑区后(1 号)，注意股价是如何试图反弹的，同时在低于 50 单位周期移动平均线处形成了潜在的 W 底。股价在此前冲破水平线遇到压力，而 50 单位周期移动平均线(此前的支撑区变成了新的高于股价的压力区)并未确认底部形态(bottoming pattern)。股价再度下跌打破了支撑区，下跌价格最终没能形成 W 底(2 号)，下降趋势得以继续。这个例子就说明了底部形态在怎样的情况下会发展为盘整，以及为什么形态必须得到确认的原因。

现在我们一起来看下降趋势。为了让趋势能够一直保持下降态势，股价必须不断刷新低价，但同时也应在反弹阶段找到一些压力区。因此，当股价一直在下跌但是收盘价高于压力区时，就表明下降趋势方向可能会发生改变。

图 6-2 显示的是 CSX Corp.(CSX)的日线图，从 2012 年 8 月末到 11 月中旬，股价一直处于中期下降趋势中。随着一个低价在 11 月形成，股价的主要低价和相应的 MACD 直方图中的低价(标记为 A 和 B)之间构成了正背离(早期预警信号)。股价并没有一路下跌至 11 月的底价并将其击穿；而是在接下来的数周内主要进行了横向运动，形成了一个上限(水平线)。在 2013 年 1 月初，股价同时冲破了上限和 50 单位周期移动平均线。

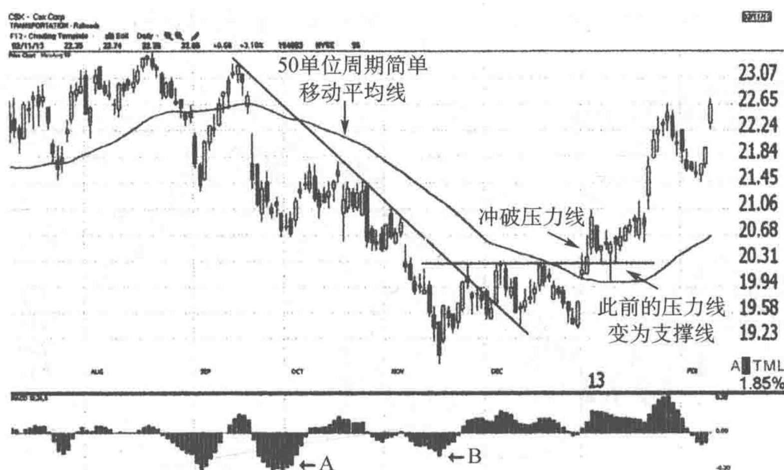


图 6-2 股价方向由下降转为横向运动再转为上升

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

一旦股价对支撑或压力区进行了决定性的打破，这两个水平就要转换角色了。以前作为市场参与者售出依据的压力区，将成为购买者从相对方向进行股价测试的区域；反之亦然。在图 6-2 中，1 月的冲破发生之后，很快股价会冲回至此前的压力水平并在那里找到了支撑，为后来的新的上升趋势带来了做多的机会。这也印证了笔者此前一直强调的，除了可以用来保护本金和收益，趋势反转预警信号也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在新趋势中建立同方向仓位的有力信号。

二、打破强有力的趋势线

在第五章中，笔者给出了一些陡峭的趋势线被打破的例子，这些都是趋势方向可能发生改变的早期预警。现在我们要讨论的情形是当趋势线被打破时，股价明显偏离高价（上升趋势的反转）或低价（下降趋势的反转）的情况。

1. 打破上升趋势线

在跟踪上升趋势走势的过程中，要在图表下方将不断上升的主要低价相连，构成中期长度的上升趋势线并保证线条的延续。如果是在周线图中跟踪长期趋势的走势，要保证长期趋势线的延续。

图 6-3 显示的是 Parker Hannifin Corp.（PH）日线图中的一次中期上升趋势。在 2013 年 3 月初，股价测试了 2 月的高价，但是收盘价并没有高于该价格，这就构成了一个潜在的 M 顶。到了 3 月 21 日，股价的跳空下跌打破了强有力的上升趋势线以及 50 单位周期移动平均线。几天之后，股价以低于两个峰值之间的最低值的价格收盘，M 顶的形态得以确认，进一步延长了当前的调整期。

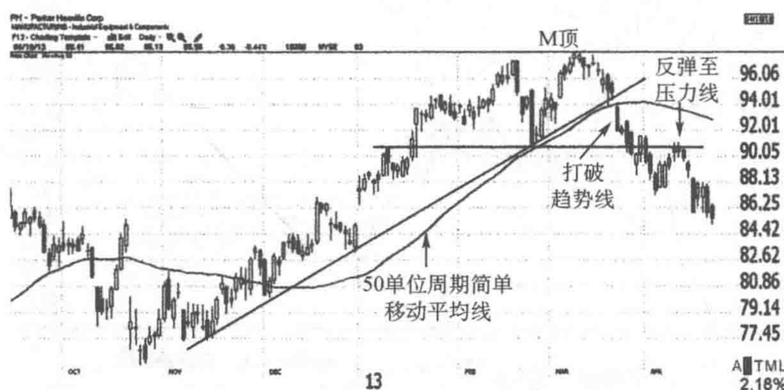


图 6-3 中期趋势线被打破

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

从 4 月 4 日到 9 日，股价反弹至 M 顶的水平，此时此前的支撑区变成了新的压力区。笔者希望你们能够注意到支撑区与压力区相互转换的频繁程度，这是一个非常重要的概念。在这个例子中，这种转换带来了两个机会：

（1）对于那些在中期上升趋势中持有多头仓位，但是在股价跌破时没有退出或是被止损离场的交易者来说，这次反弹是在更多的下降出现前的离场机会。这样一来，他们在此前上升趋势中获得收益就能够得以保留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 那些想要卖空的交易者正好可以在低于强有力的压力区的部分卖空，至少可以在一次波段交易中获得很好的回报。鉴于股价在反弹过程中一直在上升(ticking up)，这一区域也存在着足够的可供拆解的股份。

2. 打破下降趋势线

在跟踪下降趋势走势的过程中，通过将主要的下降中的最高股价连接起来就能够获得中期长度的下降趋势线，同时还要保证该线能够延续下去。这个突破如果想要成为有效突破，那么收盘价应当高于不断下降的压力趋势线。

再次回到图 6-2 所示的 CSX 图表，注意在 2012 年 12 月的盘整期形成之前，中期下降趋势线就已经被打破了。当趋势线被打破时，股价与 11 月低价之间的差别并不大。在被打破的趋势线之间，随后股价向上冲破了狭窄的交易带(水平趋势线)，这很有力地证明了新的上升趋势正要开始。

强有力的趋势线被打破并不一定意味着反转即将发生。有些时候大幅度的回落(上升趋势线)或强有力的反弹(下降趋势线)都会导致趋势线被打破，但是很快股价又会沿着以前的方向继续发展，窄幅平稳期的形成也有可能造成趋势线的中断。然而，笔者需要再次强调，在图表的右侧，也就是我们需要作出决策的时候，我们并不知道一旦趋势线被打破之后股价反转的幅度会有多大。

3. 水平支撑和压力线

除了倾斜的趋势线，笔者在图中同样会保留水平线，来判断主要的压力和支撑水平。如果斜线和水平线均被打破，不论是同时(图 6-4 所示)还是相继被打破，对笔者而言，相比单一的斜线被打破，这是更为紧迫的信号，尤其是在水平线具有非常重要意义的时候(比如一条长线或者该线被测试了多次)。

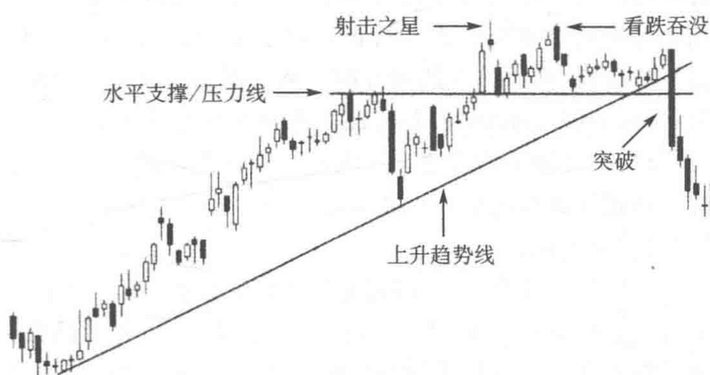


图 6-4　斜线和水平线均被打破

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

笔者曾数次提到过，趋势线第一次被打破的情况可能会较为迅速且猛烈，图 6-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是这样的情况。注意在趋势线被打破当日的长阴烛，这根 K 线为上升趋势带来了相当沉重的打击。在随后的几天之内，除了短期的停顿之外，股价一直在不断下跌。

当交易者想要在波动中断时推出交易，或是当止损指令被激发的时候，这个指令可能会出现大幅下跌。现在你应该就会明白笔者之所以一直在跟踪早期预警信号的原因了。在图 6-4 中趋势线被打破之前，中期上升趋势的最高价处形成了看跌的射击之星。几天之后，股价测试了高价但收盘价并未实现突破。因此，股价没能再创新高，并且构成了看跌吞噬的形态(早期预警信号)。

4. 打破强有力的移动平均线

在趋势持续过程中，股价倾向于停留在某个特定的移动平均线之上(上升趋势)或之下(下降趋势)。举例来说，在强势的上升趋势中，除了若干小小的中断之外，股价或指数一直在走高，股价可能会在相当长的时间内保持在 20 单位周期移动平均线之上。如果回落的幅度比较大，那么股价可能停留在 50 单位周期移动平均线之上。

20 和 50 单位周期的移动平均线都非常稳健，在测试时它们可以提供支撑(上升趋势)或压力(下降趋势)。笔者使用这些移动平均线的主要目的也是在此。然而，有时会出现股价测试指数线的情况，此时笔者就会在指数图内进行分析。

打破 20 单位周期移动平均线并不需要很长时间，但是打破 50 单位周期移动平均线就需要更大幅度的股价变动，而且如果成功打破的话，调整期就可能很快到来。轻微的调整可能会刚刚触及 50 单位周期移动平均线，但是更大幅度的调整会将其打破。

5. 向下冲破强有力的移动平均线

当处在上升阶段的股票或指数收盘价低于某个强有力的移动平均线，而该股票或指数此前在趋势持续过程中一直维持在该线之上的话，尤其是当该线此前在测试时为股价提供过支撑，那么上升趋势方向可能就面临着改变。

图 6-5 是 Hasbro ,Inc. (HAS)的日线图。在整个中期上升趋势过程中，股价一直维持在 20 单位周期移动平均线之上。因此一旦这条线被突破，笔者会密切关注其他表明上升趋势正在减弱的信号。随着倾斜趋势线的形成以及水平支撑线被打破，这些信号很快就会出现。

收盘价低于(上升趋势)或高于(下降趋势)20 单位周期 SMA 并不一定意味着趋势方向的巨大反转必然发生。举例来说，在一些情况下，回落可能会打破 20 单位周期 SMA，但是股票在此之后很快就会反弹。如果股价呈横向运动形态，则 20 单位周期 SMA 会水平化，这样收盘价在这个阶段高低均有可能。

在一些时候，当强有力的移动平均线被打破时，股价可能会明显偏离趋势的最高价(上升趋势)或最低价(下降趋势)，而在另外有些时候，股价的变动幅度可能并不足以打破趋势线，这均取决于趋势在冲顶或冲底(topping or bottoming)之前的股价动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



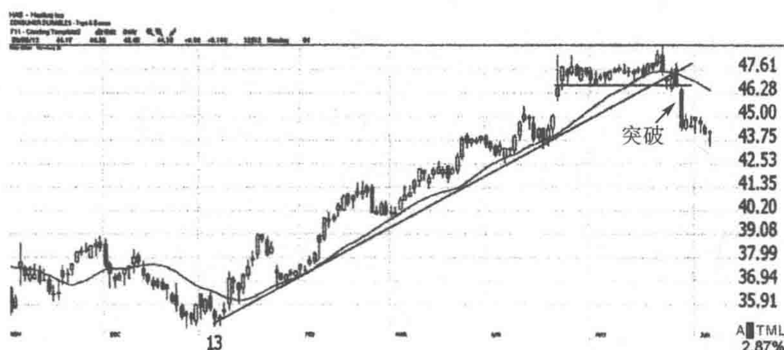


图 6-5 股价维持在 20 单位周期移动平均线之上很长时间后以低于该线的价格收盘

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

向。举例来说，在强有力或较长的波动中，股价与短期移动平均线的距离可能都会非常之大，此时想要冲破 20 单位周期 SMA 可能会需要一段时间，如图 6-6 所示。

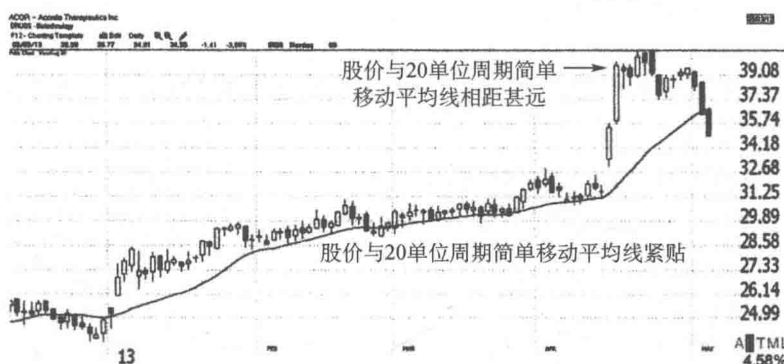


图 6-6 股价在 20 单位周期 SMA 附近停留数月之后终于在快速上摆中突破了该移动平均线

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

相应地，收盘价也有可能在 20 单位周期附近停留（甚至是拥抱（hug））相当长的时间。举例来说，在上升趋势持续过程中，股价上升速度可能会因为短暂的停顿或轻微中断而数次放缓，这种情况在图 6-6 中也有所体现。在这个阶段，20 单位周期移动平均线会密切跟随股价的动向，此时如果趋势反转发生的话，该线很快就会被打破，这也是一个早期预警信号。然而，由于股价与 20 单位周期 SMA 非常贴近，所以股价即使出现轻微的波动也容易打破该线，从而传递出虚假的冲破信号。因此，当股价与移动平均线的距离非常贴近时，我们需要更多的证据证明这是真正意义上的突破（比如突破趋势线或水平支撑线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 向上击穿强有力的移动平均线

在下降趋势中，我们需要关注的是高于移动平均线的收盘价，此前在下降过程中收盘价一直低于该水平。图 6-7 显示的是 Key Energy Services, Inc.（KEG）的日线图。下降趋势中的所有反弹均在 20 单位周期 SMA 处遇到了压力，直到 2013 年 5 月收盘价才在数月之内第一次高于该水平。

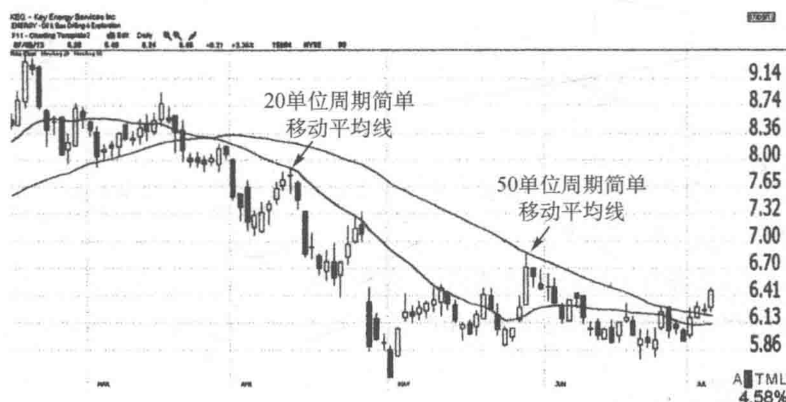


图 6-7 收盘价在长时间低于 20 单位周期 SMA 之后终于高于了该水平

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

随着股价在 5 月到 6 月间从下降转为横向运动，注意此时 20 单位周期 SMA 也变成水平的了。在股票图的右侧，50 单位周期移动平均线已经追上了股价的发展态势，并且在为期数周的时间内提供了压力。在本段文字的写作过程中，近期的收盘价一直维持在该水平之上。

如果你在想为什么笔者没有将 100 和 200 单位周期 SMA 纳入考虑范畴，这是因为当股价接近上述水平时，通常情况下反转已经发生了。事实上，笔者会通过跟踪 100 和 200 单位周期 SMA 来判定股价是否在阻止了正在发生的反转进程的区域附近找到了支撑（牛市调整）或压力（熊市调整）。

简而言之，在趋势反转的早期，关注短期移动平均线被打破的情况，这是潜在反转的预警。一旦反转发生之后，股价沿着反方向发展，关注与股价偏离更大的相对更为长期的移动平均线，它们可能会提供潜在的支撑或压力。

7. 最高或最低股价的方向改变

当上升趋势中的股价停止上升并且开始横向运动时，这表明趋势的势头开始减弱了。股价可能会出现 M 顶或三重顶，抑或是陷入盘整。当最高股价开始下跌时，反转信号得到了进一步的加强。

当主要的最高股价方向转为下滑时，就是上升趋势可能发生反转的信号（如图 6-8 所示），当新的更低的最高股价出现时，我们就可以将下降中的最高股价相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连，从而在图中上部绘制出一条下降趋势线。当笔者提到主要股价轴心点时，笔者指的是转向(pivoting action)（或轻微盘整）构成了明确的支撑或压力水平。趋势发展过程中会出现很多小的轴心点，这些依笔者看都不足以被看作是主要轴心点，因为它们在股票图中的作用并不明显。

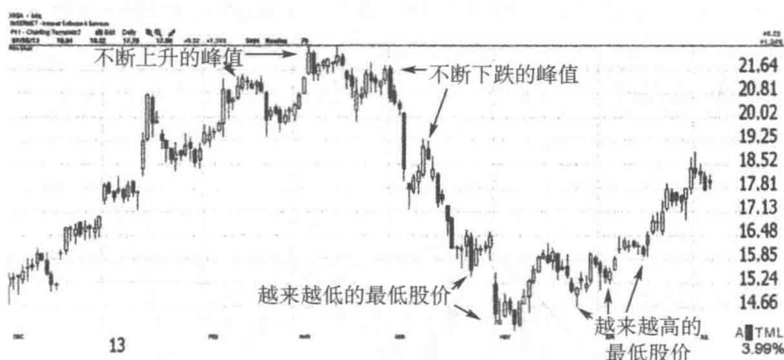


图 6-8 有助于确认趋势反转的最高和最低股价

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

在经历了一轮下降之后，如果主要的最低股价开始上升（如图 6-8 所示），那么趋势方向有可能会由下变上。一旦新的主要的更高的低价出现，我们将上升中的最低股价相连后就会在股票图下方得到一条上升趋势线。

最高股价在上升趋势结束后开始下跌时可能会构成头肩顶的形态，这是一个典型的看跌反转形态（如图 6-9 所示）。而下降趋势结束后，不断上升的最低股价则可能会构成看涨的头肩底反转形态。

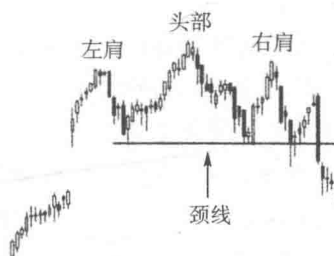


图 6-9 头肩顶

除非"颈线(neckline)"被打破，否则头肩形态是无法得到确认的。颈线一旦被打破，有时反转可能很快就会发生，尤其是在针对头肩顶的下降颈线，或者针对头肩底的上升颈线。

如果交易者的交易仅取决于各种形态，那么他很可能会等到颈线被打破之后再进行交易。然而，如果图表分析师想要找到更早预示趋势反转的信号，那么即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他没有意识到头肩形态正在形成，也应该注意到峰值方向的改变。

8. 转入盘整期

有些时候，看起来很快就会开始的趋势反转最终会变成盘整。举例来说，如果上升趋势中的最高股价开始下跌，但与此同时其最低股价依然保持着上升势头（如图 6-10 所示），那么股价可能会构成对称三角形；下降趋势中同样的价格走势也会导致对称三角形的形成。尽管经过在对称三角形的盘整后股价可能会改变方向，这些形态都代表着趋势的继续——它们所导致的中断与此前的趋势方向都是一致的。



图 6-10 对称三角形

如果股价在盘整期范围内波动的幅度足够大，或者盘整期持续的时间足够长，中期长度的支撑线（上升趋势）或压力线（下降趋势）可能就会被打破。而此时最为接近的移动平均线可能也会追赶上股价变化的幅度，然后在盘整期内呈现出水平或锯齿状。

当股价处于盘整期时，波动幅度可能会足以触发核心仓位的保护性止损指令。举例来说，如果采用的是会根据股价动向进行自动调整的以波动性为基础的移动止损（trailing stop）指令，那么它很可能就会被触发。

由于趋势线被打破之类的预警信号，或移动止损指令的触发等情况的发生，交易者可能会退出核心仓位（或者取走部分收益）。如果最终证明股价进入的是盘整期，而他依然想要继续持有该只股票，那么他就可以跟踪走势等待冲破（breakout）情况的出现。随着趋势的再度出现，新的建仓机会也就随之而来了；或者如果交易者手中依然持有部分仓位，那么可以顺势加回以前卖出的股份，把仓位重新填满。

 三、多重预警信号

有时预警信号会出现多个，相比单个预警信号的出现，此时趋势方向出现反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的可能性就大大提高了；可能出现的是多个早期信号，或者晚期信号，或者二者兼有（技术信号的聚合）。

图 6-11 显示的是 Ingram Micro，Inc.（IM）的日线图。图中出现了数个表明中期上升趋势可能转向横向或下降方向的信号。下面列出的内容就是针对图中及指标窗口中各个被标出的预警的讨论：

（1）放量。在 2013 年 2 月 14 日，股价出现裂口上升并伴随着巨大的交易量，从而形成了一个潜在的竭尽裂口（exhaustion gap）。几天之后裂口被填满，而且被填满时也提供了相应的支撑。因此，这个裂口本身并不太值得关注，然而此后陆续又出现了其他信号。

（2）未能打破此前的最高股价。缺口被填满之后，股价再度上扬并且进行了测试，但是没能够再创新高，这就形成了一个潜在的看跌 M 顶形态。

（3）负背离。在测试此前最高股价的时候，股价与 MACD 直方图之间呈现出了负背离的态势。

（4）趋势线被打破。中期趋势线在股价下方出现了大幅度的上扬，并最终于 4 月 2 日被打破。

（5）移动平均线被打破。第二天，股价以低于 50 单位周期 SMA 的价格收盘。

（6）不断下降中的最高股价。最高股价由不断上升转变为不断下降。

（7）水平支撑线被打破。在 4 月 12 日，此前股价填满裂口时构成的水平支撑线被打破。

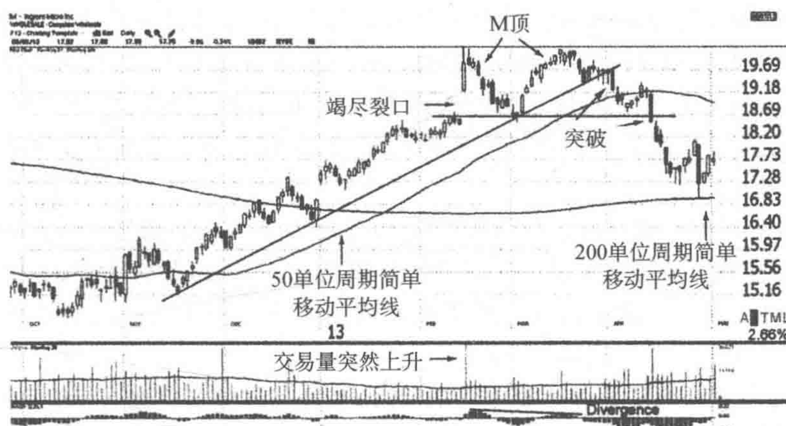


图 6-11 多重趋势反转预警信号

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

图 6-11 中，交易量突然上升。

注意：上面提及的 1 到 4 项信号都是第五章提到过的早期预警信号，而 5 到 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



项都是在趋势方向已经开始改变后才发生的。

在本章前面的内容中，笔者曾经提过应当跟踪时间较长的移动平均线，比如200单位周期的，这样能够发现趋势反转时潜在的压力或支撑情况。在图6-11中，在上升趋势的翻转过程中，股价在200单位周期SMA上下跌幅度接近15%。在股价成功测试了强有力的移动平均线之后，长期上升趋势又再度占据了主导地位（图中未显示）。

即使出现了数个不利于趋势延续的预警信号，在某些情况下股价也能够无视其影响继续一路走高（上升趋势）或走低（下降趋势）。然而，股价改变方向，至少暂时改变方向的可能性依然还是很高的；这也正是图6-11中所显示的情况。这个例子就解释了笔者为何总是会在早期预警信号出现时会退出部分核心仓位，并且在剩余的仓位上保持保守立场的原因了；有时由于预警信号数量较多，笔者甚至可能会做好做空的准备。

在图6-11所示的情况下，如果交易者已经退出了其所持有的多头仓位，而股价在M顶出现后继续在压力区域之上运动而未改变方向，那么他可以在边界的另一侧建立新的仓位。如果为了保护收益而退出了部分仓位，那么可以在边界的另一侧进行加回，把仓位重新填满。

 四、为什么不可以完全依赖止损指令？

在回顾潜在趋势反转的各种预警信号的过程中，你可能会产生这样的疑问："为什么要花费大量时间精力学习这些内容？趋势方向改变时，止损指令就足以应对了。"然而想要成为一名技艺精湛的图表分析师，掌握这些概念是必不可少的。本章和第五章中列出的预警信号就趋势的开始、发展乃至最终结束等内容会给我们提供非常重要的信息。

诚然，止损指令能够终止交易，但是这并不是万无一失的选择。首先而且也是最重要的，如果你仅仅设置了一个保护性止损指令，然后以此作为你的退出机制，那么你必须严格执行这个指令。新手在止损指令的问题上往往会付出昂贵的学费，比如下列情况：

（1）交易者因为想要继续跟踪股票动向，并且在趋势被打破时平仓（也就是所谓的心理止损点），所以最终没能下达止损指令。这种决定所导致的经济和心理的巨大伤害说几天都说不完。很多原本想要退出交易的交易者最终只能眼睁睁地看着自己的收益打了水漂；更有甚者会输得一败涂地。

（2）大家都知道的一个情况就是交易者会先设定一个止损指令，然后在股价接近指令的过程中将指令取消。交易者不想承认市场趋势不利于他的交易，而且坚信他能够把以前赔的钱再赚回来（或者让已经开始赔钱的交易不再赔钱）。这么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做通常都没有好结果。

(3) 止损指令与股价的差距非常大，这样做的目的是给予股票足够的运动空间，避免不必要的止损离场。然而一旦止损指令被触发，损失的收益也是相当可观的。在有些情况下，不但所有的收益都被抹杀，甚至交易本身都开始赔钱了。

如果将止损指令作为退出机制，笔者强烈建议设定合理的止损指令，并且严格遵守这一设定。除非交易者已经完全确认他能够做到当机立断，否则他就应当设定止损指令而不是采用心理止损点或警报(alert)等方式。

自律性强的交易者可以考虑选用心理止损点或警报(alert)等方式。笔者会定期用可闻止损点来取代止损指令，以应对市场中可能出现的股价操纵情况；此外，笔者也会通过用警报来避免止损指令被早晨缺口(morning gap)触发，因为这一缺口在开盘后可能很快就会改变方向。然而，与很多新手一样，当笔者刚开始交易时也付出了沉重的代价，因此笔者不得不改用止损指令。一旦笔者积累了足够的经验，并且变得更加自律之后，笔者就可以重新启用，并且充分应用警报的作用了。

笔者设定的大部分止损指令都是基于波动性的移动止损指令，尤其是在核心仓位上。笔者建议对止损指令管理的内容进行细致研究。这种止损指令会随着股价沿着趋势方向发展的情况而自动进行调整，调整的基础是该只股票当前的波动性而不是随意设定的百分比。如果股价下跌(多头仓位)或上涨(空头仓位)，止损指令就会锁定本金和已经获得的收益。

如果能够得到有效的使用，移动止损可以成为交易者的得利工具，特别是对于那些持有核心仓位的投资者来说。尽管笔者已经在使用移动止损了，但是笔者仍然在跟踪自己的开放仓位的走势，而且对于笔者个人来说，跟踪市场均值的走势是一定要做的任务。除了采用移动止损之外，笔者依然倾向于定期取出核心仓位的部分收益。围绕核心仓位进行波段交易是笔者的常规操作，也就是笔者在前面提到的锁定和再交易(Lock and Reload)。因此，笔者会跟踪上述不同的走势以随时发现机会。

即使在使用了止损指令的情况下，下面这些概念也证明跟踪趋势走势是必不可少的：

(1) 当趋势开始被打破时，第一次下跌(或上涨)的过程往往非常迅猛且幅度很大。因此在实际应用之前，止损指令可能已经遭受了相当的下滑(slippage)(有时会非常严重)。此时取走部分收益有助于降低暴露在此类快速变化下的资金规模。

(2) 如果没能很好地跟踪趋势走势，那么交易者可能就会在反方向的新趋势出现之时错失入市良机。

(3) 没能跟踪整体市场的走势就意味着无法发现适宜加大敞口(或缩小)，或改变策略等的信号，这些信号都是以当前市场情况为基础的。在本书第二部分你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会了解更多这部分的内容。

依笔者看，问题的核心在于如何进行风险管理以及改善盈利能力，而不是想着如何偷懒。对于那些想要保持活跃的交易度或者能够管理自己长期投资的投资者而言，如果他们还想要获得高于平均水平的回报甚至是更多的回报，他们需要付出相当的时间和精力。

市场参与者获得高于平均水平回报的方式有两个：一是在对自身资金进行审慎的风险管理的同时保有适当的可以让他们脱颖而出的优势；一是他们可以委托一名可信的且能够带来良好回报的代理人为他们管理资金。

如果你的选择是自己动手，那么你必须很好地执行这一过程。如果你以股票交易为谋生手段，那么这就成了你的工作，而你也必须以工作的标准来对待它。笔者还从不知道哪种行业仅凭某种设定好的程序就可以独自发展下去，更别提大获成功了。但幸运的是，这个行业在为你的智商带来巨大挑战的同时，也提供了获得丰厚回报的可能。那些成功的交易者所付出的时间和精力都得到了回报。

五、机械化系统（mechanical system）VS 自由裁量的交易策略

交易者采用各种跟踪趋势走势的方法来获知最新动向直至被迫离场。有些交易者会采用自动化（机械化）系统，并对于跟踪趋势中预警信号的发生毫无兴趣。其他人则使用自由裁量的方法，这可能会让他们在跟踪趋势上获得很大优势。

如果你不想定期跟踪趋势走势，不想用自由裁量的方法，那么可以采用机械化系统，系统中的入市和退场信号都是通过电脑计算得出的。但是你需要记住的是，使用这样的系统仍然需要你做很多工作，首先搭建平台然后进行测试，然后运行系统来跟踪趋势，并且确保系统能够一直有效运转。

你需要不断地调试系统，并且重视系统所产生的各种信号。举例来说，如果系统在测试后提示，为了获得收益，你的账户总值可能会出现大幅下跌，那么当下跌实际发生时你必须顶住压力，可以想想这种下跌总会发生，而不要想着自己可以逃过一劫。

下面这个例子就是关于使用机械化系统的交易者是如何失败的，即使在系统在测试中已经被证明是盈利能力很好的情况下。假设系统测试结果显示在某些特定条件下（比如趋势监控系统在动荡的市场环境中可能会失灵），账户总额最多会减少30％。在某一时刻，交易者的账户总额下降了25％，低于最高的30％。然而，交易者对此感到非常沮丧，然后决定不再按照系统指示进行下一步的操作。现在交易者本人取代了经过测试的系统。此后不久，不利于系统的市场条件发生了变化，而交易者不可避免地错失了市场条件有利时的投资机会。交易者失去了挽回损失的机会，也失去了系统为其带来收益的快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些世界上最顶尖的交易者也在使用机械化系统，所以请不要误解笔者的意思。笔者并不是说机械化系统不好。事实上，很多交易者都认为机械化系统比自由裁量交易策略要更高一筹。笔者的本意并不是要你们在二者中选择一个。但是并不是每个人都能够或者愿意通过机械化系统进行交易，原因如下：

首先，交易者必须构建起机械化系统。很多新手都不知道从何下手。系统的构建需要交易者能够详细界定其中的各种参数，这样交易者所需的买入卖出信号才能够顺利生成。其次，交易者需要用足够的数据对系统进行回溯测试，证明系统的可用性。系统还可能需要经过适当微调、优化、重置之后才能应用到实际情况中。

交易者必须能够把交易策略转化为程序，或者请有这方面经验的人来完成这一工作，这样既能够进行测试，也能够接收到执行交易的信号。目前市面上有这方面的软件，比如 MetaStock 和 Trade-Station。这些程序都非常复杂，你必须花时间下功夫来掌握其使用方法。相应地，你也可以选择购买一套系统，尽管大师级的交易者可能不会愿意分享他们的那些效果很好的系统，不论你出价多高。不过依然还有很多“黑箱(black box)”系统可供选择，但是这些系统各有利弊。

同样地，在系统的应用上你也应当保持相当的原则性，并且具有相应的风险容忍能力和情绪控制能力，以应对系统可能导致的最大幅度下跌(参见前面提到的无视系统的交易者)。

如果你觉得自己可以很好地使用机械化系统，那么你的工作就是关于接下来的设计、测试和执行了。但是笔者建议你最好还是读完这本书，因此这会帮助你奠定一个扎实的技术分析基础，书中内容也可能会为你在系统设计过程中提供一些启发。

如果你想要选择机械化系统，笔者建议你去读 Michael Covel 的《Trend Following》和 Van Tharp 的《Trade Your Way to Financial Freedom》，后者能够让你意识到风险管理的重要性。事实上，即使你选择自由裁量的方式，这两本书依然非常值得一读，因为在笔者看来它们能够让所有的交易者都受益匪浅。

如果你觉得机械化系统并不合适，而是选择和笔者一样的自由裁量的方法，你仍然需要为自己设定一套标准，并且在市场活动中很好地贯彻下去。为此，你同样需要具备扎实的技术分析基础，而这也正是本书可以帮助你的地方。趋势分析是技术分析的重中之重，而正在看这本书的你已经步入正轨了。选择自由裁量的方法也不可避免地会遇到下跌的情况，而具体的下跌幅度则是取决于交易者的知识、对本金的利用程度以及风险管控程度。

不论你想选择机械化系统或是自由裁量的方式，都需要完成相应的工作，尽管工作类型不同，但是都是确实存在且必须完成的，而且不论哪种方式都有相应的需要学习的内容。华尔街可不是新人练手的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、波段交易小贴士

本章和第五章讨论的各种趋势改变信号主要针对的都是中期和长期趋势，而波段交易者的盈利主要依赖于短期趋势，但这并不意味着这两章的内容对于波段交易者而言是毫无意义的。事实恰恰相反，这些内容对于波段交易者来说都是大有裨益的。

在笔者看来，波段交易中最重要的就是趋势分析。不论笔者正在进行短期交易还是在管理核心仓位，跟踪中期趋势都是笔者一直在做的。让我们来进一步分析一下。

1. 中期趋势内形成的股价波动

回想一下，很多中期趋势都是由数个短期股价波动相连接而成的。波段交易者很可能会“让趋势发挥最大的功效(work a trend)”。也就是说，新的中期趋势一出现，他就能够发现其中蕴含的可以进行波段交易的机会。只要这个中期趋势还在持续，他就能够抓住多个交易机会，而不是做一次性买卖。因此，注意那些预示着趋势反转可能发生的信号对于交易者来说是非常有利的。

如果交易者发现有迹象表明趋势势头即将耗尽，而他从在该趋势中的收益一直不错，那么他可以选择在其他部分寻找新的机会，至少一段时间内。他可以一直关注这只股票，然后寻找再次交易的机会，比如在调整期后做多。当然，如果交易者也很善于做空的话，在这种情况下他也可以在上升趋势方向改变时从做空中获利。

2. 波动就是下一级别时间框架内的趋势

如前所述，短期趋势的持续时间可能并不足以形成第五章和本章中提到的预警信号。然而，在第三章中我们讲过，一个时间框架内的股价波动，在其下一级别的时间框架上就会成为趋势，因为日内图中K线数量还是比较多的。因此，波段交易者可以通过跟踪日内图中的趋势来帮助管理日线图中的交易。

如果股价连续五天出现上摆，那么在小时图中这就成为了中期趋势，而在下一级别的时间框架下就成为了长期趋势。因为现在在下一级别的时间框架上趋势得以形成，波段交易者可以通过跟踪该趋势的发展情况来确定是否出现了预警信号，比如日线图中的股价波动正在减弱或是将要改变方向。

图6-12显示的是National Penn Bancshares, Inc.(NPBC)的股票图，左侧是日线图，右侧是小时图。假设交易者在2013年6月到7月的强势上升阶段持有该股的多头仓位，然后他想要避免回落发生时导致的收益大幅缩水。日线图中的短期上摆是小时图中的中期上升趋势，因此一个交易日可以形成7根小时K线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易者可以通过跟踪小时图中的趋势走势来检测是否有潜在反转信号的出现。小时图中的反转信号则表明日线图中的股价可能会很快出现回落（早期预警信号）或是可能已经开始回落（晚期预警信号）了。请关注图 6-12 中小时图的下列情况：

（1）上升速度加快，导致趋势线更加陡峭。

（2）收盘价没能决定性地高于此前最高股价，导致趋势线被打破。

（3）股价与 RSI 之间出现了负背离。

（4）股价形成了一个略低的高价。事实上，头肩顶形态的出现标志着上升趋势的结束。

（5）股价向下跌破水平支撑线。此时，日线图中的股价开始回落。

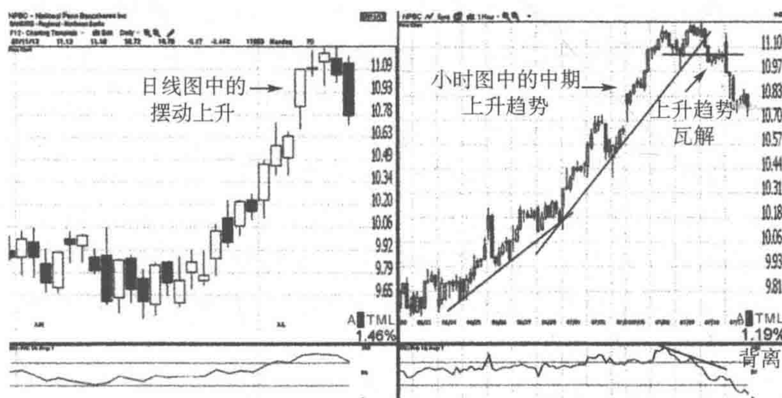


图 6-12　小时图中的趋势反转信号

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

3. 波动结束预警信号(swing-ending warning)

如上所述，笔者会定期在下一级别时间框架的日线图上查看是否有趋势结束预警信号的出现。然而，当笔者将波段交易所使用的股票图设定为日线图时，日线图就成为了主要的时间框架。因此，笔者在日线图中会寻找下列信息，也就是笔者所说的波动结束预警信号：

（1）支撑与压力。当股价波动接近了被认为是压力（上升趋势）或支撑（下降趋势）的水平时，比如一个或多个股价轴心点或强有力的移动平均线，波段交易者会将该水平看作是目标(target)。股价可能在该水平上出现回撤情况。

（2）失去势头。K 线烛身的大小是短期势头的晴雨表。在连续数天形成的都是平均长度或较长的 K 线烛身之后，笔者会关注烛身长度是否会出现大幅缩减。有可能这仅仅是一个短暂的停顿，也有可能是反转开始的前奏。

（3）K 线反转形态。本书在好几个例子中已经提到过，K 线形态出现通常都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意味着股价波动的结束。

(4) 早晨缺口(morning gaps)。早晨缺口就是股价开盘时出现的缺口，但随后就会在交易日内改变方向，并且在交易结束之前填满缺口。如果股价波动得以持续，笔者通常都会在开盘时离场，或者可能的话在开市前议价时段(pre-market session)，如果股价被设定为开盘缺口的情况。在日内图上，这种情况就像是竭尽缺口——缺口结束时可能也就是股价开始回落(在经历了上摆之后)或反弹(在经历了下摆之后)的时刻。



七、分类及快速检索指导

通过阅读与理解第五章和第六章的有关内容，你可能会遇到一些障碍，很多年笔者也和你一样。与很多刚接触股票图表分析的新人一样，在笔者最开始的学习阶段，笔者试图把从不同书中了解到的技术分析有关知识一下子全部掌握。其中一本书有 500 页之多，而笔者一页一页地读了两遍。

随着对于不同书本不同章节的研究，笔者发现经常会看到这样的说法，比如“这通常发生在趋势反转之前”或“这可能预示着趋势正在减弱”，这样的说法不论是在同一本书的后续章节中，或是在不同书中都是很常见的，因此笔者发现了一个规律——显然有些迹象会发生在趋势反转开始之前，有些则发生在反转正在进行阶段，而有些则是在反转结束之后。

这就是所谓的“醍醐灌顶”。笔者当时就在想，“我希望所有能够把发生在趋势反转之前，或伴随趋势反转同时发生的技术预警信号列在一张表上，这样我就不用在书山中苦苦寻找了。”所以笔者就开始编写一份有关趋势反转预警信号的列表，并且把它挂在我的交易墙(trading wall)上。每当笔者在读新书或重温旧书时学到了新的预警信号，就会把它加到这份列表之中。在不断的学习过程中，笔者还总结了其他的快速参考清单。这种方法极大地促进了笔者的学习进程以及知识的记忆。笔者建议你们也可以采用这种方法。

笔者相信，对于很多胸怀大志但是一直苦恼于技术分析掌握难度的交易者来说，这是最能引起共鸣的。他们一本接一本地读书，大脑里充斥着各种不同的知识，但是却不知如何将其应用到实际操作当中。因此，笔者一直致力于对各种概念进行分类，并且以更易于学习、理解和记忆的方法进行授课。曾经有客户将笔者形容为“有条理到恐怖的地步”，这可能与笔者在分类和列出快速参考清单方面的强迫症有很大关系。

第五章和第六章就是从笔者数年前做的趋势反转预警信号清单上扩展衍生而来的。现在我把这张清单的内容与你们共享，同时配有相应的描述以及每个项目对应的图片，因此你在应用的时候就会有足够的信息可供参考。但是当你多次回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顾这两章的内容后，你可以将下面的总结作为快速参考指引。把它挂到你的交易墙上，然后不断地复习直到熟记于心。

趋势反转快速参考指引

潜在趋势反转的早期信号

上升趋势	下降趋势
看跌放量	看涨放量
看跌背离—股价 VS 指数	看涨背离—股价 VS 指数
没能打破此前的最高股价	没能打破此前的最低股价
斜率改变—更陡峭的上升趋势线	斜率改变—更陡峭的下降趋势线
陡峭的上升趋势线被打破	陡峭的下降趋势线被打破
接近强有力的上限	接近强有力的下限
看跌 K 线反转形态	看涨 K 线反转形态

潜在趋势反转的晚期信号

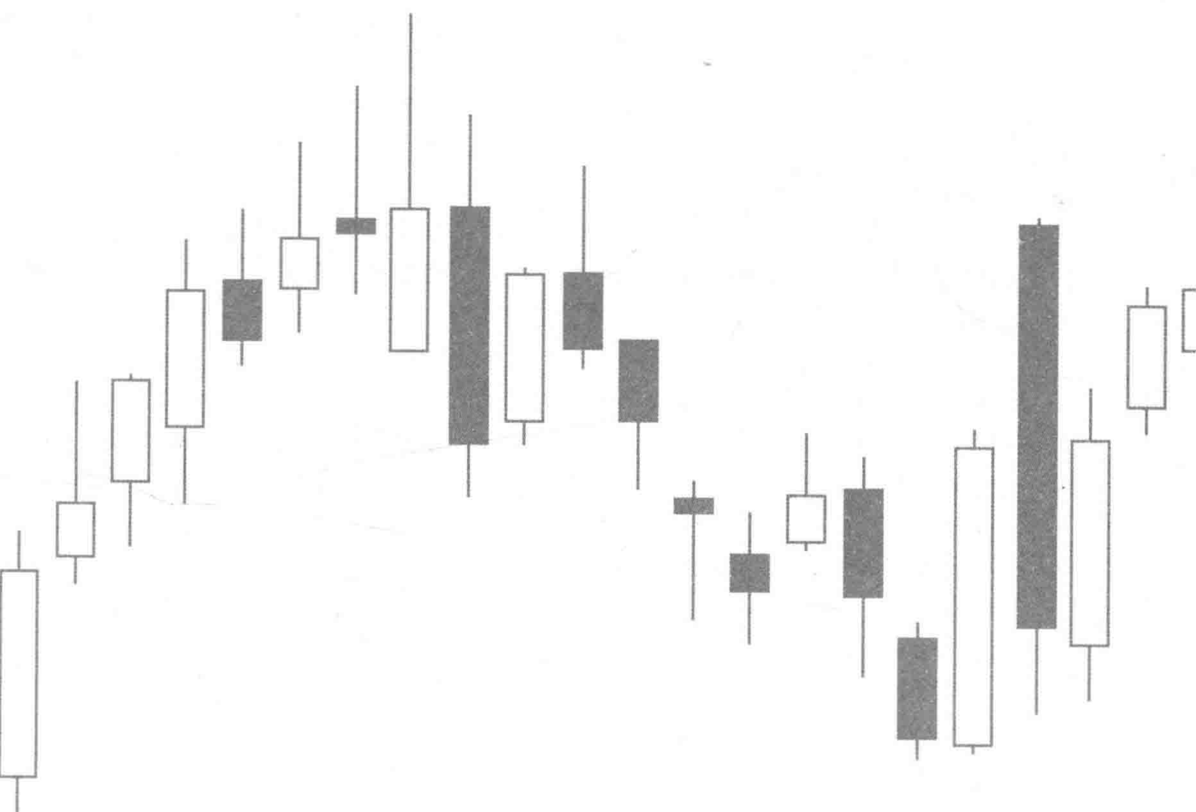
上升趋势	下降趋势
向下击穿支撑区	向上击破压力区
上升(支撑)趋势线被打破	下降(压力)趋势线被打破
向下击穿强有力的移动平均线	向上打破强有力的移动平均线
最高股价方向改变	最低股价方向改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

趋势分析的应用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第七章 整体市场

除了分析股票的图表，了解整体市场的趋势走向也非常重要。当交易者将跟踪市场动向纳入其日常规划中之后，他们会发现收益情况将出现明显改观。

对于技术分析交易者而言，无须对所有会影响市场的因素都了如指掌是一件很棒的事情。市场是一个折扣系统（discounting system），它会不断地为所有已知信息定价，比如经济环境、政府立法、严峻的天气条件、能源危机等——所有可能会影响到供求平衡的因素。

市场永远是具有前瞻性的。举例来说，假设某种情况（比如特定的价格立法）预计会在数月之后发生。市场参与各方很快就会将这一因素纳入对未来情况的预测当中，而不是等到几个月之后事情真正发生了才开始考虑。你可能曾经听过这样的说法“出现传闻时买入，出现新闻时卖出（buy the rumor，sell the news）”。市场同样会对季节性事件进行定价，比如预计将要发生的节假日大甩卖。

市场对于信息的定价速度是非常快的。举例来说，在 2013 年 5 月和 6 月，当美联储就降低（逐渐减少）每月 850 亿美元的债券购买计划（$85 billion-a-month bond-buying program）时，市场以卖出作为回应。在融通性货币政策（accommodative monetary policy）实施了数年之后，酒杯将被撤走（having the punch bowl taken away）的情况并未给市场带来过多惊讶。市场早就需要进行调整了，因此此时这一消息只不过是顺水推舟而已。待到市场已经完全消化了这一新闻之后，最初阶段的过激或过弱反应在市场中随时可能出现。

流言以及虚假信息的价值是会打折扣的。在 2013 年 4 月，美联社（AP）官方推特（Twitter）账号发布了一条消息称美国总统奥巴马在白宫的爆炸当中受伤，市场随即出现了抛售情况。然而很快就有证据表明这是因为美联社的账号被黑客入侵了，因而消息也是虚假的。市场很快又恢复了秩序。

由于这种信息贬值的倾向性，股票图表中的股价走势反映了市场对所有已知事件的预期和回应，不论你是否清楚这些事件。考虑到这一点，一些图表分析师可能会仅仅关注图表的情况而忽视了能够影响股价走势的外部因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



话虽如此，笔者对于这股隐藏的力量依然非常好奇，因此也花费了不少的时间和精力来研究这些隐藏在幕后却又能够影响市场走向的基础因素。笔者发现这些背景信息不仅非常有趣（你可以把我看作是极客（geek）），而且能够极大地扩展你的知识储备。通过这样的方法，笔者的视野得到了极大的拓展和加深，并且在此基础上获得了很多新的想法。然而，这所有的一切最终还是体现在市场趋势分析上以及对板块轮动（sector rotation）和领导者的跟踪上，这些信息都体现在股票图表当中，也是笔者交易活动中的重要因素。



一、 商业周期

主要市场平均指数的中期和短期趋势会受到流言、新闻以及市场参与各方情绪等诸多因素的影响。然而，在评估市场长期趋势的时候，基本面（fundamentals）的影响力应该引起图表分析师足够的重视。这里“基本面（fundamentals）”指的是美国经济的整体情况。

熊市或牛市主要受到商业周期的影响，商业周期也被称为经济周期。商业周期并没有精确的时间表，它主要针对的是宏观分析。经济环境的转变会随着时间的推进而逐渐明晰，而不是骤然剧变。

注意：如果你想要了解更多有关商业周期的内容，笔者建议可以从 Lakshman Achuthan 和 Anirvan Banerji 的《Beating the Business Cycle》入手。

商业周期包括扩张期和收缩期。总的来说，在扩张期市场处于牛市阶段，在收缩期市场处于熊市阶段。笔者之所以在这里强调“总的来说”是因为市场总是先于经济一步。股票市场总是在预期——通常在经济环境剧烈恶化之前股市就开始下跌了（牛市反转），反之亦然（熊市反转）。

整体市场的下滑与收缩期是相互吻合的。美国从 2007 年到 2009 年一直处于严重的收缩阶段，这一点在惨烈的熊市中也得到了印证。此前的收缩期是数十年来最为严重的一次经济衰退。当前市场正处于扩张阶段，然而在本周期中，缓慢的经济增长以及居高不下的失业率都使得经济繁荣的出现面临着巨大困难。但是如果只看股票市场的表现的话，过去几年中的成绩还是非常不错的。美联储的一系列非常规举措（货币政策）在这其中功不可没。

尽管影响长期趋势的主要还是基本面情况，市场参与各方的情绪（比如贪婪和恐惧）也会导致主要趋势的进一步恶化。否则的话，市场泡沫又该如何解释呢，比如，乱花渐欲迷人眼的互联网和住房泡沫的最终破灭。再看看 2009 年 3 月的熊市低谷，很明显这是恐慌情绪占据主导地位后的后果，本可以由基本面扭转的局面在这一情绪的推波助澜之下陷入了更加困顿的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、以市场为导向

对于很多经验丰富的交易者来说，持续跟踪整体市场走势是他们日常工作的组成部分，这样有助于判断趋势的方向和强度。在这一点上笔者也不例外，因此在本书的第二部分笔者会专门谈到这方面的问题。笔者之所以会坚持这样做的原因如下：

(1) 市场环境可能会对单只股票的走势带来重大影响，不论该股票对应的基本面情况如何。绝大部分股票的方向倾向于与整体市场平均指数保持一致。因此，华尔街上流传着这样一句格言："水涨船高(A rising tide raises all boats)"，反之亦然。

(2) 市场环境会影响笔者的股价设置(price setups)和交易策略，不论交易发生的时间或频率。

笔者必须承认的一点是，另一个导致笔者定期跟踪市场走向的原因是笔者为此着迷。笔者在这一点上确实乐此不疲，看着市场把一切都毫无保留地展示在你面前是一种特别棒的体验——通过关注相关因素以及持续的跟踪市场动向，你就会对很多市场行为有更加深刻的体会。

在决定交易的方式、对象以及时间之前，了解你将要参与的市场的运作方式是非常重要的。认真学习这个市场的运行规律——那些在时间推进过程中保持了相当程度一致性的基础和技术概念。了解市场的运作方式会让交易者赢得先机。这就是本书为什么将大部分精力都集中于整体趋势的分析之上的原因，这样能够更好地指导你的交易活动。

尝试预测市场走势也未尝不可，然而笔者认为在预测过程中，应当定期吸收数据和信息，在分析股票图表走势，注意那些表示着趋势确认的技术信号，以及趋势减弱或反转可能发生的预警信号，而不是独断专行。

如果市场表现与你的预期不同，不要执迷不悟，而是要根据市场情况进行调整。举例来说，每次牛市出现时，总会有那么一批固执己见的看跌交易者一直在做空，坚信市场很快就会下跌。即使市场一直在一路走高，他们仍然坚信自己的想法很快就会得到证实。有句老话大概是这样说的："交易者的偿付能力总跑不赢市场的不理性。(The market can remain irrational longer than a trader can remain solvent.)"

三、跟踪市场走势

跟踪市场走势意味着什么？对笔者来说，因为笔者主要进行的是股票交易，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要指的是以下三个概念：

（1）跟踪股票图表走势。定期跟踪可以代表整个市场情况的股票指数的动向，比如道·琼斯工业平均指数或标普 500 指数。定期回顾其他可以提供额外信息的股票图表[比如特定市场（market sector）、债券和大宗商品等]。

（2）跟踪市场内部信息（market internals）。定期检查市场内部信息举措来判断市场趋势的强弱。定期检查其他市场情绪措施（market sentiment measures）来查看是否有新的线索。

（3）跟踪基本面。随时关注那些有可能影响市场的新闻、时间和财经报道。

本书的重点在于跟踪股票图表，因此绝大部分内容都会以此为中心。然而，第二和第三部分也会有所涉及。

本书第一部分中包含的所有内容都可以应用于单只股票及各类指数的图表分析当中。在第二部分中，关注点则转变为跟踪市场趋势、走势，并且指导整体交易策略。因此，我们也会引入一些新的概念，这些概念只适用于整体市场分析，而不可用于单只股票。举例来说，我们会讲到市场内部信息，以及寻求满足特定条件的股票。市场内部信息以及寻找市场反映的多只股票的动向，能够代表整个市场的情况，与单只股票的情况形成了鲜明对比。

 四、跟踪股票图表走势

市场均指或指数是市场的晴雨表。能够反映出股票市场整体走势情况的指数是主要或整体市场的平均指数。同样，也有一些指数能够代表特定市场板块的情况，比如交通和公共事业板块。还有其他代表货币、大宗商品、债券市场、外国市场等不同的指数存在。

很多指数的图表反映的是其构成要素的动向。因此，其计价标准（price scale）反映的是数值（values）而不是具体价格（prices）。然而，因为“价格（price）”一词在关于图表的内容中使用频率很高，所以在谈及指数相关内容时，应将其理解为“数值（value）”。

你要决定跟踪哪个或哪几个市场平均指数。在美国，交易者通常通过观察下列市场均指的图表来分析股票市场情况，为了能够迅速将其识别出来，他们通常都会用行话来指代这些均指（括号中的均为行话）。

（1）道·琼斯工业平均指数[道指（the Dow）]。

（2）标普 500 指数[标普（the S & P）]。

（3）纳斯达克综合指数（Nasdaq Composite Index）[纳斯达克（the Nasdaq），综合指数（the Composite）或 Naz]。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4) 标普中盘股 400 指数(S&P 400 Mid Cap Index)(中盘股(Midcaps))。

(5) Russell 2000 小型股指数(Russell 2000 Small Cap Index)[Russel 或小型股(small caps)]。

(6) 道·琼斯交通平均指数(Dow Jones Transportation Average)[交通(Transportation)或 Trannies]。

笔者会定期跟踪上述 6 类指数的情况。但是就最低要求而言,笔者建议分析一个主要的、能够代表整体市场活动的指数,而道·琼斯工业平均指数和标普 500 指数就是很适合的选择。

注意:“型(Cap)”指的是市值(market capitalization),可以用来根据规模大小将公司分为大型、中型和小型。

道指是一个相对覆盖面较小的大型指数,因为它仅涵盖了 30 只股票。然而,道指依然是被广泛使用的整体市场晴雨表。笔者在每天的交易中都会跟踪道指的日线图和日内图,这是从笔者投身股票交易伊始就养成的习惯。

笔者同样也会定期跟踪标普 500 指数的发展情况,因为其涵盖了 500 能够代表经济各个层面的股票,所以与标普 500 的范围相比道指会更为宽泛。因此,标普 500 通常被看作是市场的晴雨表,并且可以被用来进行业绩比对(比如采用相对强势(Relative Strength)分析法)。举例来说,某只共同基金的业绩可能会被拿来与同期的标普 500 指数的业绩进行对比。

纳斯达克综合指数是侧重于技术方面的指数。笔者并不认为该指数能够代表整个市场的情况。虽然笔者也会定期跟踪其走势,但是并不会以此为基础对整体市场情况作出判断,这是标普 500 指数或道指的角色,在笔者看来。

在中盘股方面,笔者分析的对象是标普 400 指数。在小型股方面,笔者分析的对象是 Russell 2000 指数,该指数是小型公司最具代表性的指数,然而,也有一些交易者倾向于使用标普 600 小型指数(S&P 600 Small Cap Index)。

道·琼斯运输平均指数代表了 20 家运输及与之有关的公司。该指数能够反映出经济运行中的重要信息,因为几乎所有的消费品或组装品都会通过船舶、汽车、铁路或飞机等方式进行运输。数十年来,分析人士一直用运输均指来印证道指的走势。运输指数会周期性地超过道指(比如,先于道指创出新高)。

道指和标普 500 的图表走势彼此之间呼应良好。一般来说,纳斯达克综合指数的方向与上述二者是一致的,然而,因为纳斯达克综合指数所代表的股票主要来自科技板块,所以有时会出现步调不一致的情况。标普 500 的股票大多来自财经和科技领域。因此,当标普 500 与道指的方向相同时,受到其构成要素的影响,标普受到的打击或推动都要强于道指。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





五、寻求股票图表平台

如果你是一个新手，那么你需要选择一个很好的股票图表平台来分析股票图表。你的中间商可能会为其客户提供充分的股票图表相关的服务。如果他并没有这么做，或者你需要功能更为强大的平台，那么还有很多优秀的平台可供选择。TC2000（老用户将其称为 TeleChart）、MetaStock、TradeStation 和 eSingal 等都是使用人数众多的平台。

笔者在本书的示例与解释中使用的都是 TC2000（版本 7）。笔者从 2000 年起就开始使用这一平台，这也是目前笔者所用到的最主要的平台。当笔者想要查看真正的周线图而不是 5 日滚动图表（5-day rolling chart）时，会定期使用其他平台。



六、创建跟踪清单（watchlists）

笔者建议在你的股票图表平台（charting platform）创建一个或几个清单，清单内容为你将要定期跟踪的指数代号。代号有助于快速搜索和分析。举例来说，笔者在平台中有一个名为每日市场回顾（Market Review-Daily）的清单，具体包含 16 个代号，见表 7-1。

表 7-1　每日市场回顾

	检索名称	TC2000 代号
1	Dow Jones Industrial Averge	DJ-30
2	Dow Jones Transportation Average	DJ-20
3	Nasdaq Composite Index	COMPQX
4	Russell 2000 Index	RUT-X
5	S&P 400 Index	MID-X
6	S&P 500 Index	SP-500
7	SPDR S&P Retail ETF	XRT
8	SPDRs Select Sector Consumer Discretionary ETF	XLY
9	SPDRs Select Sector Consumer Staples ETF	XLP
10	SPDRs Select Sector Energy ETF	XLE
11	SPDRs Select Sector Financials ETF	XLF
12	SPDRs Select Sector Health Care ETF	XLV
13	SPDRs Select Sector Industrial ETF	XLI
14	SPDRs Select Sector Matierials ETF	XLB
15	SPDRs Select Sector Technology ETF	XLK
16	SPDRs Select Sector Utilities ETE	XLU

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意：表 7-1 和表 7-2 中列出的 TC2000 代号可能包含有一到两个破折号（例如 DJ-30 和 MID—X）。如果代号中包含两个破折号，那么在键入时应全部输入。还有一些代号以数字 0 结尾（比如 CRY0 与 DXY0），请不要与字母 O 相混淆。

表 7-1 中的前 6 个代号指的是前面提到的市场均指，分别代表大型、中型和小型股票，以及纳斯达克和道・琼斯运输指数。其余 10 个代号是主要板块 ETF 的标准普尔存托凭证（SPDRs），它们并不是指数，这些 ETF 可以被看作是其所代表的市场板块的代理。

定期跟踪板块的图表有助于判断市场中资金的流向，从而可以将投资方向与资金流向统一起来。同样，笔者还会定期回顾一系列工业类图表来判断当前哪些细分板块不受市场的欢迎。在 TC2000 中，这些跟踪项目都包含在晨星工业集群（Morningstar Industry Group）清单之中。

表 7-1 中的代号涵盖了主要市场和经济中的主要板块情况。通过每天回顾其相应图表，笔者能够与市场趋势和市场环境保持步调一致。在每天的交易时段中，笔者一直都会关注道指的动向，同时也会定期看一些标普 500 的情况。然而，对于其他代号来说，笔者通常每天只是会快速地分析一下，然后定期查看它们的周线图。

笔者还有另外一个名为每周市场回顾（Market Review-Weekly）的清单，这个清单涵盖的范围就更为宽泛，见表 7-2，它包含了 51 个代号。除了表 7-1 中列出的市场均指和板块代号之外，这个周清单还包括了分别代表特定工业群、行、大宗商品、货币以及一些外国市场的代号。此外，一些用来跟踪市场内部情况（internals）[涨落线（Advance/Decline line）、麦氏综合指标（McClellan）和 Zweig 指标]。

注意：代号 SCCO 或 FCX 可以与 MG132 一同被看作是铜的代理。

表 7-2 每周市场回顾

	检索名称	TC2000 代号
1	Advance/Decline Line	T2100
2	AMEX Airline Index	XAL-X
3	AMEX Biotech Index	BTK-X
4	AMEX Oil Index	XOI
5	AMEX Pharmaceutical Index	DRG-X
6	AMEX Securities Broker/Dealer Index	XBD-X
7	CBOE 10-Year Treasury Yield Index	TNX-X
8	CBOE 30-Year Treasury Yield Index	TYX-X
9	CBOE Market Volatility Index	VIX-X
10	Commodity Research Bureau(CRB) Index	CRY0(zero)
11	Copper	MG132
12	Dow Jones Industrial Average	DJ-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	检索名称	TC2000 代号
13	Dow Jones Transportation Average	DJ-20
14	Dow Jones Utility Average	DJ-15
15	Guggenheim Solar ETF	TAN
16	HOLDRs Oil Service ETF	OIH
17	iShares Barvclay's 20-year Treasury Bond Fund	TLT
18	Light Sweet Crude Oil Index	XOIL. X
19	Market Vectors Agribusiness ETF	MOO
20	McClellan Oscillator	T2106
21	McClellan Summation Index	T2118
22	Morgan Stanley Cyclical Index	CYX-X
23	Nasdaq 100 Index	NDX-X
24	Nasdaq Composite Index	COMPQX
25	NYSE Composite Index	NYSE
26	Philadelphia Gold/Silver Sector Index	XAU
27	Philadelphia Housing Sector Index	HGX-X
28	Philadelphia Marine Shipping Index	SHX. X
29	Philadelphia Semiconductor Sector Index	SOX-X
30	Russell 2000 Index	RUT-X
31	S&P Midcap 400 Index	MID-X
32	S&P 500 Index	SP-500
33	Shanghai Composite Index	SSEC-X
34	SPDR KEW Bank ETF	KBE
35	SPDR KBM Regional Banking ETF	KRE
36	SPDR S&P Retail ETF	XRT
37	SPDRs Select Sector Consumer Discretionary ETF	XLY
38	SPDRs Select Sector Consumer Staples ETF	XLP
39	SPDRs Select Sector Energy ETF	XLE
40	SPDRs Select Sector Financials ETF	XLF
41	SPDRs Select Sector Health Care ETF	XLV
42	SPDRs Select Sector Industrial ETF	XLI
43	SPDRs Select Sector Materials ETF	XLB
44	SPDRs Select Sector Technology ETE	XLK
45	SPDRs Select Sector Utilities ETF	XLU
46	Tokyo Nikkei Index	NIKI-X
47	U. S. Dollar Index	DXY0(zero)
48	U. S. Natural Gas ETF	UNG
49	Word Gold Index	XGLD
50	Word Silver Index	XSLV. X
51	Zweig Breadth Thrust	T2103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于更为详尽的清单来说，见表 7-2，笔者建议查看相应图表的频率最低为一周一次。因为笔者把时间全部都投入于股票交易之中，所以每周笔者把这个清单浏览好几次。然而对于那些时间有限的人来说，笔者的建议是每天回顾表 7-1 中的重要市场均指和板块图表，然后在条件允许的情况下，尽可能多地浏览更为详细的清单。你甚至可以从表 7-2 的清单中移除一些项目，让清单更为紧凑简洁。举例来说，XLK、纳斯达克综合指数和纳斯达克 100 指数关注的都是科技板块；而 XLU 和道・琼斯公共事业平均指数关注的都是公共事业部分。

七、代号小贴士

股票和 ETF 在图表中的代号都是统一的。然而，指数图表中的代号可能会根据平台的不同而有所改变。举例来说，在 TC2000 中，道・琼斯工业平均指数的代号是 DJ-30，而在 StockCharts. com 这一常用网站中其代号则为 $ INDU。

对绝大多数指数来说，其代号的核心部分适用于所有的平台，但是可能会有不同的前缀或后缀。举例来说，费城地产类股指数（Philadelphia Housing Sector Index）在 TC2000 中的代号为 HGX—X，而在 StockChart. com 中为 $ HGX。费城半导体指数（Philadelphia Semiconductor Index）在 TC2000 中为 SOX—X，而在 StockChart. com 中为 $ SOX。

八、创建股票图表模板（chart template）

现在你已经准备要开始研究股票图表了，那么你需要决定在技术分析过程中需要采用哪些技术指标（technical indicators）。你的股票图表平台可能会为使用者提供多种图标模板。TC2000（版本 7）为使用者提供了多种模板，使用者可以根据其各自需求来进行个性化配置。12 个主要模板与键盘上的 12 个 F 键相对应，从而使得使用过程变得非常方便快捷。

当笔者需要快速浏览表 7-1 和 7-2 中的观察清单项目时，笔者会使用特定的模板，如图 7-1 所示。这个模板相对简单，而且主要目的就是为了能够进行快速浏览。该模板包括的主要技术指标如下：

（1）图表窗口（chart window）。20 单位周期移动平均线使得笔者能够很快注意到中期趋势的发展方向，正如本书在第二章中讲到的那样。50、100 和 200 单位周期移动平均线代表的是中期和长期趋势，而且当它们在市场调整阶段被测试时，它们通常会提供支撑或压力。

（2）中部版面（middle panel）。图中显示了 30 单位周期简单移动交易量均值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线(30-period simple moving average of volume)。该移动平均线让数据变得光滑(smooth the data),使得使用者能够快速判断出交易量高于或低于平均水平。

(3) 底部版面(bottom panel)。在 12-26-9 的指数设定情况下,平滑异同移动平均线(MACD)以直方图的形式被绘制出来。笔者主要通过这一目标来进行背离分析。

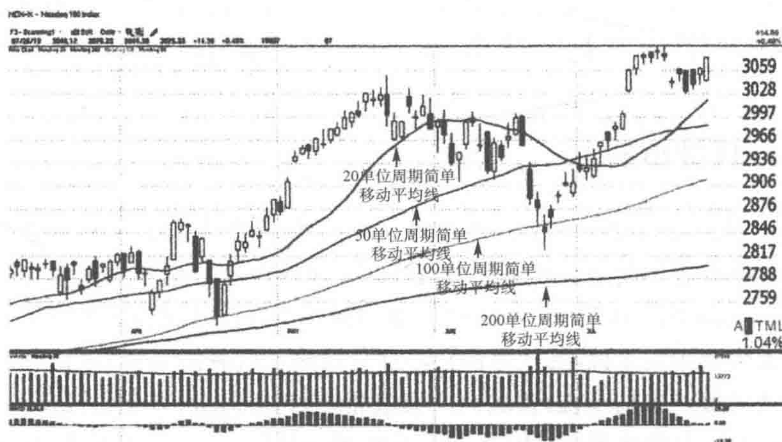


图 7-1 Logan 主要的图表模板

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

这些仅仅是笔者使用的技术指标的一部分。然而,笔者并不喜欢在一个模板中囊括太多的技术指标,因为这会与股价动向混在一起让人难以分辨;此外,过多的指标也会干扰趋势线的准确绘制。有些时候,即使是移动平均线也会影响到趋势线的绘制。因此,笔者还使用了一个空白模板,窗口中唯一包含的就是 K 线。笔者经常会切换到这一模板来调整趋势线。

当需要查看其他指标时,笔者会快速切换到其他模板上,比如平衡交易量(OBV)、布林带(bollinger bands)、相对强度(relative strength)以及类似随机指标(Stochastics)或相对强弱指标(RSI)的震荡指标。当浏览每日和每周市场观察清单(表 7-1 和表 7-2)时,笔者通常会同时打开两个窗口,其中主要模板位于左侧(图 7-2 中的主要模板),另一个位于右侧(第二模板)。笔者的浏览器尺寸为 24 英寸,因此可以清楚地看清每张图表。

指数中可能无法显示交易量。在这种情况下,TC2000 或者是完全不显示交易量,或者是像图 7-2 所示的费城半导体指数(SOX-X)图表那样,让指标情况占据整个窗口。

如果你想要分析交易量的情况,可以从仿效指数的 ETF 入手。举例来说,想要查看半导体指数的交易量或者分析其平衡交易量,可以查看 HOLDRS Semicon-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

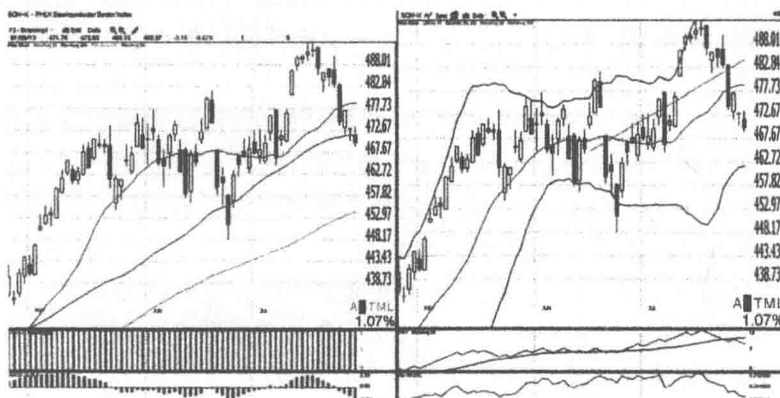


图 7-2 为了显示更多的技术指标，可能需要显示两张图表

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

ductor ETF(SMH)的图表。该 ETF 的走势紧随指数情况，在判断半导体集群的交易量上非常有帮助。

九、跟踪市场趋势

在清单和模板都准备完毕之后，你就可以根据技术分析的各项原则开始对股票图表的分析了。下列事件是在浏览图表过程中应当引起注意的，详细内容请见本书第一部分：

(1) 趋势的方向、持续时间和斜率。在日线图中维持一定斜率的趋势线来跟踪中期趋势的走势，在周线图中维持一定斜率的趋势线来跟踪长期趋势的走势。倾斜的趋势线被打破是需要注意的情况。

(2) 确认股价在运动过程中形成的支撑和压力水平。绘制水平的支撑/压力线，这样当股价接近上述水平时情况就会变得一目了然。注意重要的水平线被打破的情况。

(3) 仔细观察当股价接近强有力的移动平均线，比如 50 或 200 单位周期移动平均线的情况，并且关注股价的后续反应。

(4) 在市场调整阶段，注意斐波那契回撤水平。

(5) 充分利用 K 线图各种形态和西方柱状图形态(western bar patterns)(比如关键反转(key reversal))，来判断市场情绪的转变。

(6) 典型形态，比如三角形或 M 顶或 W 底等形态形成时，请引起足够重视。

(7) 注意轻微趋势中断的出现，比如回落(上升趋势)、反弹(下降趋势)或轻微平衡期的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(8) 注意较大趋势中断的初选。当特定经济板块或主要市场均指的长期趋势进入调整期时，这通常为市场参与者提供了一个绝佳的以低价参与到股票或 ETF 交易中的机会。

当你在识别上述技术事件中积累了一定的经验之后，浏览清单所需的时间将大大缩短。笔者浏览这些清单的速度通常都很快，同时在需要的情况下也会定期进行更为细致的分析。举例来说，如果笔者正在关注银行股，笔者会在分析 KBW Bank ETF(KBE 和 KRE)上花费更多的时间。

在大部分情况下，笔者的关注点都在道指上。每天笔者的显示屏上都会显示道指的走势(笔者有多个显示屏)。笔者也会定期查看标普 500 指数的情况以了解重要的压力和支撑水平。通过道指和标普 500 指数，笔者随时都能够掌握整体市场的趋势走向：

(1) 长期趋势。主要趋势体现了整体市场未来走势的宏观情况。笔者会定期切换到周线图进行查看，尤其是熊市或牛市持续时间长于一年的情况下。这样的操作能够从很大程度上降低日线图所带来的干扰，从而保证信息的准确性。

(2) 中期趋势。笔者进行交易时主要依据的就是中期趋势情况，也正是因为如此，笔者在第十章用整整一章的篇幅来探讨这一问题。笔者采用日线图来分析中期趋势。密切跟踪主要趋势中的中期趋势有助于笔者各类交易的进行，以及相应交易策略的选用。

(3) 短期趋势。对于波动交易技巧，以及从核心仓位中获取收益(例如围绕核心仓位进行波段交易)来说都非常有用的股价波动。举例来说，如果道指在上摆结束后出现回落，笔者确信很多股票也会随之出现回落。



十、跟踪市场内部情况

除了分析图表中股价的动向，很多有经验的图表分析师还会通过使用一批特别的指标来跟踪市场趋势的强度[健康情况(health)]。这批特别指标有很多称呼，比如，市场指标(market indicators)、市场内部情况(market internals)、宽度指标(breadth indicators)或市场宽度指标。笔者通常将之称为市场内部情况。下面是一些常用的内部情况测量方法：

(1) 新高和新低(New Highs and New Lows)。

(2) 涨落情况(advancer and decliner)(和/或涨落线)。

(3) 上涨和下跌交易量(Up and Down Volume)。

(4) 麦克莱伦摆动指标(McClellan Oscillator)。

(5) 价位和短线交易指标(Tick and TRIN)[阿姆氏指数(Arms Index)]。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你想要进行短线交易，对某些市场内部情况进行每天跟踪可能会起到很大作用（比如新高—新低）。网站 Briefing. com 每天都会提供纽交所（NYSE）和纳斯达克股票交易所（Nasdaq Stock Exchange）的每个小时的数据，见表 7-3。这使得活跃的交易者能够在一天之内以及在每天当中都能随时掌握市场的健康情况。你可以从这个页面上获得这些数据：www. briefing. com/investor/markets/market-internals。

那些主要进行长线交易的投资者跟踪这些数据的频率并不需要如此频繁。举例来说，你的股票平台可能会提供累积图表（cumulative chart）（比如涨落线），图中反映的是这些数据的趋势而不是每天中每个小时的具体数据。网站 StockCharts. com 免费提供纽交所新高—新低指数（$SYHL）。请务必将其转化为实线而不是 K 线。一个很好的利用此类图表的方法就是寻找市场指标与市场均指（market average）之间的背离情况。



MARKET INTERNALS

Provides key market data updates hourly

Last Update: 03-Oct-13 22:04 ET

NYSE Data

Indices	10:00	11:00	12:00	13:00	14:00	15:00	Close
Volume	80.4	161.4	229.7	286.6	340.9	413.5	693.2
Up Volume	23.2	36.4	26.2	46.5	72.7	88.0	120.2
Down Volume	56.8	123.0	202.4	238.1	262.1	319.6	557.1
Advancers	742	576	426	460	616	634	636
Decliners	1962	2248	2498	2496	2346	2360	2372
New Highs	64	70	74	76	84	89	93
New Lows	7	16	24	31	33	37	38
Tick	-451.0	6.0	-738.0	176.0	398.0	-10.0	-162.0
TRIN	0.91	0.86	1.31	0.94	0.95	0.98	1.24

表 7-3 网站 Briefing. com 上的市场内部情况

资料来源：www. Briefing. com。

注意：对于交易者来说，网站 Briefing. com 能够提供优质的资源，但是想要使用网站中的一些分析工具你需要支付一定的订阅费用。笔者很愿意为那些物有所值的资源支付合理的订阅费用。

对市场内部情况进行更为深入的探讨已经超过了本章内容的范畴。然而，笔者认为让读者关注这些重要的分析工具是非常重要的，因此依然把部分市场内部情况的内容包括了进来。你不一定非要时时刻刻关注市场内部情况的动向，但是如果你想要进行较为活跃的交易，这样的行为可以让你在众多市场参与者中取得先机。在业内我们将这种领先态势称为“优势（edge）”。

Gregory L. Morris 写过一本非常优秀的名为 *The Complete Guide to Market Breadth Indicators*（McGraw-Hill 出版社，2006 年）的书。遗憾的是，这本书已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝版了。目前在售的数量非常有限，而且每本售价高达数百美元。Morris 先生的新书即将完成，书中内容涵盖了他从业 40 余年累积而来的专业知识和宝贵经验。这本书书名是 *Investing with the Trend：A Rules-Based Approach to Money Management*。该书将于 2013 年年末发售。从 Morris 先生过往的书籍来看，笔者认为这本书肯定是物超所值的上佳之选。该书的目录涵盖范围广博，涉及内容精辟，而且为宽度指标专门设立了一章。

 十一、创建一个可以观察市场指标的图表模板

下列出现在表 7-2 中的代号是市场指标：T2100、T2103、T2106 和 T2118。笔者专门设置了一个模板来查看这些图表的情况。模板的价格标准采用的是算术式而不是对数式，因为一些图表需要以 0 作为基准[比如麦克莱伦指标(McClellan indicators)]。该模板并没有采用 K 线图的模式，而是以线状图(line graph)的形式来表现各类数据，这是因为这些图表都是由每天的数据点(data point)来构成的，而不是有着开盘价、最高价、最低价和收盘价等变化的股价。

 十二、跟踪市场基本面（fundamentals）

“基本面(fundamentals)”一词指的是公司的基本情况(比如收入(earnings)、收益(revenues)等)，也可以用来指代更大范围内的市场的基本情况。就市场而言，可能包括有新闻、经济报告(economic report)等——那些对供求构成影响的外部因素。

笔者发现关注外部事件及新闻对短期、中期和长期市场趋势的构成影响的方式是很有用的。举例来说，揭露欧盟债务危机的时间在过去几年中对全球市场都带来了巨大影响。

一些经济报告，比如美国劳工统计局(Bureau of Labor Statistics)每月发布的就业情况报告也能够影响市场走向。还有很多经济报告是定期发布的，一些是周报[比如初次申请失业救济报告(Initial Claims for unemployment)]，一些是月报[比如零售销售额(Retail Sales)]，还有一些是季报[比如国内生产总值(GDP)]。你在网站 Briefing. com 中可以找到这些报告的发布日期、发布次数，以及部分报告内容。如果想要更深入地研究报告内容，可以阅读 Tainer 的 *Using Economic Indicators to Improve Investment Analysis*(Wharton School Publishing 出版社，2004 年)。

此外，美联储的每次发言都会引发市场的回应。美联储决定着货币政策的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向，因此美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布的备忘录以及美联储主席(目前是伯克南)随后的评论都能够成为市场的推手。

从经济报告到指数，从国内到国际的各类事件，从备受推崇的执行官的意见到著名分析师的看法，这些都是笔者的关注对象。然而，对于这些所见所闻，所读所感，笔者能够区分其中的主次轻重，同时也能对于不同的消息来源进行衡量；否则就会很容易在超量的信息中迷失方向乃至误入歧途。

每个工作日笔者都会将美国全国广播公司财经频道(CNBC)的一档名为《Closing Bell》的节目录制下来，节目的播出时间就在收盘之后。如果当天笔者没有机会收听或者收看股票类节目，那么笔者就可以从这档节目中了解今天市场上的主要情况。节目内容主要包括与行业领袖的访谈，笔者认为这部分内容的含金量非常高。笔者还会把一档周末新闻节目录制下来，节目会对一周内重要的经济、政治和全球事件进行概述。通过录制这些节目，笔者能够在闲暇时间进行观看。笔者也经常会一边看电视，一边看股票图，笔者必须承认自己是个一心多用的人。

十三、 市场统计(market statistics)

随着你对市场的了解愈加深入，你肯定会听到各种关于市场统计、季节性事件、市场关系以及预测类信息的内容。你肯定会听到诸如圣诞老人升浪(Santa Claus rally)、一月效应(january effect)、最佳六个月(the best six months)、总统周期(Presidential Cycle)之类的说法。其中的一些概念和市场模型是非常有帮助的。

《股票交易者年鉴(Stock Trader's Almanac)》(John Wiley & Son 出版社)能够为判断去年的情况提供非常棒的依据。书中内容包括共同市场事件的数据分析，并且每年都会进行相应更新。此外，这些数据在很多倍受欢迎的股票节目中也会被提及，包括美国全国广播公司财经频道(CNBC)、福克斯商业新闻网(FBN)或彭博社。

请记住，这些数据均来源于过往数据的平均值，所以总会有例外情况的出现，因此千万不要拘泥于这些统计结果。笔者依然建议密切关注整体市场的走势，并且认真分析股票图表，因为市场并不总是一成不变的。此外，在某些时段，一些广为人知的市场关系可能会被颠覆。

统计所带来的巨大帮助是毋庸置疑的，但在接受信息的同时也请注意这些并不能对未来市场表现负责。举例来说，如果(假设)某件事情发生的概率是70%，那么发生意外的可能性依然有30%。因此，无论是《年鉴》中的信息还是从其他渠道得来的信息都不能够取代你对市场进行的实时分析；这些信息有助于了解过去发生的市场行为，在交易策略制定方面也有所裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 牛　市

自200年前人们在华尔街梧桐树下进行的第一笔交易开始，我们已经经历了多轮牛市。在牛市中我们能够积累大量的财富，尽管从个人层面来看，一些投资者的收益远远高于其他人，这取决于他们的知识、经验、风险管理模式以及在投资管理的参与度等方面的水平差异。

一、过去50年中的牛市情况

表8-1显示的是过去50年中的全部牛市，包括当前的自2009年3月开始的牛市。图中数据是TC2000（版本7）中的道·琼斯工业均指数的每日数据。每次牛市的上涨百分比都是将此前熊市的收盘低价与本次牛市收盘高价进行相应计算得出的。

表8-1 美国牛市情况

起止时间	持续时间/年	上升百分比/%	收盘低价	收盘高价
1962年6月26日到1966年2月9日	3.6	85.78	535.70 6/26/1962	995.20 2/9/1966
1966年10月7日到1968年12月3日	2.2	32.37	744.30 10/7/1966	985.20 12/3/1968
1970年5月26日到1973年1月11日	2.6	66.62	631.20 5/26/1970	1,051.70 1/11/1973
1974年12月6日到1976年9月21日	1.8	75.69	577.60 12/6/1974	1,014.80 9/21/1976

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

起止时间	持续时间/年	上升百分比/%	收盘低价	收盘高价
1978 年 2 月 28 日到 1981 年 4 月 27 日	3.2	37.99	742.10 2/28/1978	1,024.00 4/27/1981
1982 年 8 月 12 日到 1987 年 8 月 25 日	5	250.42	776.90 8/12/1982	2,722.42 8/25/1987
1987 年 10 月 19 日到 1990 年 7 月 17 日	2.7	72.52	1,738.74 10/19/1987	2,999.75 7/17/1990
1990 年 10 月 11 日到 2000 年 1 月 14 日	9.3	395.67	2,365.10 10/11/1990	11,722.98 1/14/2000
2002 年 10 月 9 日到 2007 年 10 月 9 日	5	94.4	7,286.27 10/9/2002	14,164.53 10/9/2007
2009 年 3 月 9 日至今	迄今为止大约 4.5 年	与 2013 年 8 月 2 日收盘价相比上涨 139.17%	6,547.05 3/9/2009	目前仍在持续中

表 8-1 是笔者对过去 50 年中牛市情况的总结。在绝大部分牛市起止日期上人们已经达成了共识，但是这其中仍然避免不了主观因素的存在，因此其他方面可能会根据其自身对于市场的解读从而给出不同的日期。

《股票交易者年鉴(Stock Trader's Almanac)》(John Wiley & Sons 出版社，2013 年，131 页)中记录了两个牛市，持续时间分别为 1970 年到 1971 年和 1971 年到 1973 年；而笔者将这两者看作一个牛市，持续时间从 1970 年年中到 1973 年(与笔者参考的另外一份资料的判断一致)。笔者这样处理的原因是为了与普遍意义上的熊市定义相一致，即在下降幅度达到了 20%之后才能宣布进入熊市阶段；而 1970 年到 1973 年这个阶段中最大的下跌幅度也仅刚刚超过 16%。然而这一看法也确实存在争议，因为其下降幅度之大足可以将之看作是轻微的熊市了，或者是“熊宝宝(bear baby)”。本书第十一章会对这个问题进行更为详细的探讨，因为当前的牛市也经历过 16%以上的下跌。

此外，不论是《年鉴》还是一些其他资料都显示 2001 年时出现过牛市，但是笔者认为从 2000 年 1 月 14 日到 2002 年 10 月 9 日整个市场一直处于熊市当中，而这也是很多交易者和财经节目的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 牛市的持续时间

基于笔者在表 8-1 中的计算，过去 50 年中牛市的平均时长约为 3.9 年。

注意：鉴于当前的牛市尚未结束，所以并未将当前的牛市纳入计算当中。

如表 8-1 所示，在过去的 50 年中，牛市持续时间从不足 2 年到 9 年以上各不相同。因此，我们并不能搞依赖牛市平均时长这个概念来指导我们的交易。我们应当分析每个牛市的各自的发展路径，从而尽可能多地从主要趋势中获益。

对于典型投资者来说，非常有利的一点是绝大多数牛市的持续时间要长于熊市。熊市通常都是比较短暂的。然而，下跌幅度可能会相当剧烈。因此还是那句老话："牛市爬楼而上，熊市跳窗而下（The bull walks up the stairway but the bear jumps out the window）。"

笔者之所以认为这对于典型投资者非常有利，是因为很多投资者一般都会偏向多头策略（long bias），因此在熊市中往往会损失惨重。也就是说，他们往往会把此前在牛市中赚的钱输掉大半，有时甚至是分文不剩。因此，在经历了熊市之后，他们往往需要更长时间的牛市来挽回损失，并且再度实现资产增值。然而这一问题是可以被克服的，通过更加深入的了解与参与（比如充分利用反向型 ETF），就能够有效地保护本金免受或少受损失。

2. 牛市的影响幅度

根据笔者的计算，过去 50 年中牛市平均的上涨幅度超过了 123%，此阶段中最大的上涨幅度超过了 395%，而最小的刚刚超过 32%。

注意：鉴于当前的牛市尚未结束，所以并未将当前的牛市纳入计算当中。



二、 牛市的早期发展

熊市总会在发展变化之后最终变为牛市，反之也是如此；因此市场参与者想要确定这种转变正式发生的时间。本部分内容探讨的就是牛市是如何从熊市的谷底一步步出现的。

1. 从熊市到牛市的转变

最终熊市都会改变方向，而最初阶段的改变都是不甚明显的。在股票图表的右侧，新牛市的第一次上摆看起来就像是熊市内的一次调整。你无法判断这是一次熊市反弹，抑或是新牛市的开始，直到证据充分之后，你才能确定主要趋势反转已经开始了。在这一点上我们只能根据事后情况才能做出最终决断。

通常情况下，在经历了第一次上摆之后，股价会再次下跌测试熊市低价。当这种情况发生时，随着股价在股票图表右侧回落至低价位置，你还无法确定它是会在那个水平上/附近找到支撑，或是跌破该水平导致熊市的继续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

John Murphy 在他《Technical Analysis of the Financial Markets》(New York Institute of Finance 出版社，1999 年，29 页）一书中这样写道："对于一位道氏理论学家或是趋势跟随者而言，这件事是关于是否能够区分出当前趋势中常见的二次调整和新的相反方向趋势的第一次上摆。当市场已经发出了确实的反转信号之后，道氏理论学家通常都会持有不同意见。"

在如何判定新的牛市确实成型的问题上存在着不同的流派。结合笔者数年来从不同渠道得到的信息，笔者总结出了下面三个因素，当然在你自主学习的过程中也会遇到其他的定义：

(1) 指数在熊市低价的基础上上涨 20%。

(2) 指数收盘价决定性高于此前熊市调整期的最高股价。

(3) 指数收盘价决定性高于 200 日(40 周)移动平均线。

当新的牛市出现时，上述时间可能会在不同的时间点出现，而且每次出现都伴随着一定的挑战。举例来说，当指数上升了 20%之后，在某些情况下，市场可能已经进入牛市阶段了(比如此前的 10 个牛市中有两次的上涨幅度低于 40%)。在另外一些时候，市场可能还会迎来更为明显的上涨。回想一下过去 50 年中的牛市平均上涨幅度已经超过了 123%。

收盘价高于此前熊市调整期最高价，或 200 日移动平均线的情况也可能出现在强有力的熊市调整期之中，此后熊市会继续延续而不是转向进入牛市。

图 8-1 显示的是道指在 2007—2009 年由最近一次熊市转变为当前牛市的过程。前面提到的三个因素在图中都已经标出了。因此 2009 年 9 月最后一次下跌的幅度，道指最低股价远远低于此前调整期的高价及 200 单位周期移动平均线，20%上浮的出现时间要早于上述边界出现决定性突破的时间。

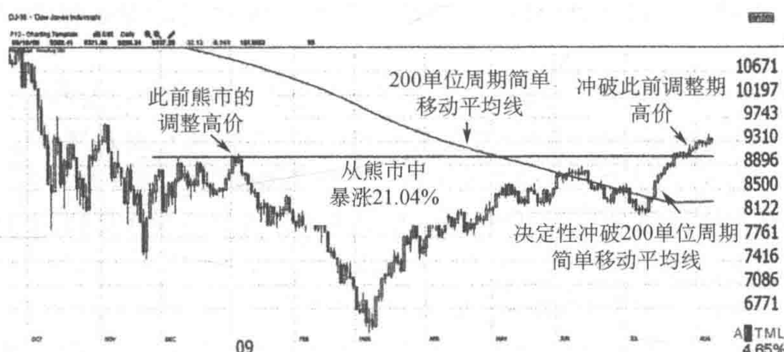


图 8-1 用以判断新牛市的因素

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

这些仅是在判断主要趋势是否会从熊市变为牛市过程中的指导原则，并不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够完全依照这些原则来决定是否要参与到主要趋势反转当中。投资者并不一定必须要在上述三条件中的一个或全部都得以满足之后才可以入市。通过跟踪中期趋势的发展情况，你很可能已经从早期的上涨中获利不少了，即使此时我们尚且无法确认市场已经进入牛市。

2. 触底过程（The Bottoming Process）

确定精确的牛市转折点是非常困难的。主要市场的变化与商业周期之间存在着基础性的关联，因此变化的体现需要时间，通常情况下至少几周，几个月也是很常见的情况。从技术角度来说，由于绝大多数牛市并不是从单次的反转开始的，所以这一过程也需要一定的时间。这种反转并不是以某个特定的转折点的形式出现的，而是以一个转变过程的方式出现的。因此，牛市得以最终被确认通常需要花费几个月的时间。

"谷底并不是单纯的股价，而是一个过程（A bottom is not a price, it's a process）"，这是著名的华尔街评论员 Larry Wachtel 的精辟点评，不过，遗憾的是他在 2007 年就去世了。这句话深刻地反映出了能够对市场行为构成巨大影响的组织原则之一。就笔者个人的理解而言，这句至理名言表明市场方向的转变通常不会突然出现，由下而上的转变通常都是渐进式的。

主要的触底过程包括市场达到最后的熊市低价，然后在一次或数次测试该低价之后，牛市最终得以开启。然而这并不意味着股价必须一路狂跌至谷底，它无须跌至最低价。当这种情况发生时，头肩底的右肩可能就形成了。

典型的从熊市到牛市的反转过程中可能会形成 W 底、三重底或头肩底，或者市场会跌至谷底，然后形成矩形的触底过程（通常被称为筑底（base building）或累积（accumulation））或圆形底（rounding-type bottom）。相比趋势从单一触底构成的反转而言，上述任何一种情形在下方构成的支撑区域都要更为明显。

然而，新的牛市从单一触底开始的情况偶尔也会出现，也就是你可能会听到的 V 型底或单底（spike bottom）。事实上，2009 年 3 月的反转正是属于这一类型。从笔者的经验来看，V 型反转更多见于单只股票的图表当中，而不是市场平均的图表中。举例来说，如果有重大新闻发布，单只股票可能经历突然反转；而市场平均代表的则是多只股票的情况。为了明显地改变其发展方向，市场参与各方必须在新的方向上进行多只股票的交易（和/或相应的 ETF）。

图 8-2 显示的是道指的两张图。这两张图的数据已经被大幅压缩，这样 2002 年到 2003 年（左图）和 2009 年的熊市反转（右图）都能够被显示出来。2002 年到 2003 年的反转表现为触底过程。2002 年 10 月（实际的熊市低价）到 2003 年 3 月间股价构成了头肩底的形态，此时右肩部分对 2002 年 10 月低价进行了测试。

与之相对应的是，2009 年 3 月的熊市低价并未被测试。道指的反转方式并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

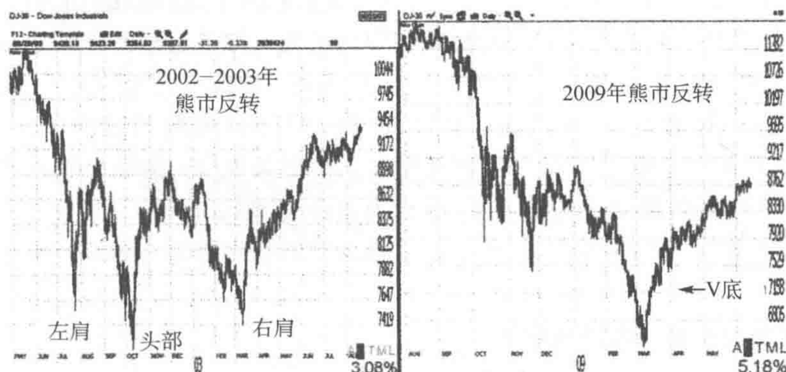


图 8-2 道指中前两次熊市反转的对比

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

是渐进式的，而是构成了 V 型反转。这种突兀的反转仅是一种个案，而不是普遍情况。笔者回顾了过去数十年中多次的熊市到牛市的反转情况，这种突兀的反转出现的次数屈指可数，绝大部分情况都是渐进式的变化过程。

3. 离开底部(Surge Off the Bottom)

新牛市的第一次上摆可能会非常有力——来自于超卖压力的强有力的推动。举例来说，在 2009 年 3 月低价后的七个交易日，受到该水平上超卖压力的影响，道指上升幅度超过了 14%。在最开始的 19 个交易日内，道指上升超过了 22%。这种情况就像是反方向的投降式抛售一样。牛市在经历了一轮调整期后也有可能会出现这种股价飙升的情况。下列情形出现时，你就可以确认股价离开谷底开始飙升了：

(1) 指数在相对较短的时间内出现了大幅度的上涨。举例来说，上涨幅度在数周或更短时间内突破了两位数。

(2) 股价的变化往往伴随着巨大的交易量。

(3) 这种推动往往包括几个甚至更多个长阳烛的出现。

(4) 在上涨过程可能只会出现短暂停顿。

笔者之所以将这种现象列出来并不是要嘲笑你错过了这一机会，而是为了告诉你其所代表的含义——主要上升趋势的到来。这也再次印证了笔者之所以密切关注主要趋势内中期趋势发展情况的原因。当你发现这种情况时，请一定加以留心。因为很可能随之而来的就是股价的上升，尤其是在这一现象被称为新牛市开端的时候。如果你错过了股价脱离谷底一路飙升的情况，那么请留心后面的回撤(或至少是一段时间内的横向运动)，这样你还能赶上下一轮的上涨势头。

4. 移动平均线上扬随后出现交叉

随着新牛市的出现，诸如 10 和 20 单位周期这样的短期移动平均线会首先开始上扬，不久之后这两条移动平均线就会出现交叉，且 10 单位周期平均线会处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更上方的位置。然而，这些短期移动平均线与股价较为贴近，因此不能够仅仅因为其开始上扬或是出现交叉就认为趋势反转即将出现。如果这种看似新牛市将要出现的情况最终被证明只是熊市调整的话，这些移动平均线还是会转为下倾的。

最终，随着牛市势头日渐增强，中期（50 和 100 单位周期）和长期（200 单位周期）移动平均线也会随之上斜并且出现交叉。举例来说，50 单位周期移动平均线会与 200 单位周期移动平均线交叉[被称为黄金交叉（golden cross）]并且位居其上。事实上，在上升的过程中，股价会赶上移动平均线的势头并最终打破它们构成的压力水平。

5. 反转发生前的各项观察

即使主要反转发生和被确认需要一定的时间，在触底过程开始前或进行中总会出现各种表明新的牛市可能会出现的蛛丝马迹。有些迹象可能会表现为此前讨论过的技术预警信号。如果你跟踪的是中期趋势的话，它们可能会出现在日线图上；如果跟踪的是长期趋势的话，会出现在周线图中的有利位置上。

你也可能会在很多只股票的图中看到这样的早期预警信号。举例来说，在 2009 年熊市低价出现反转之前，笔者就已经在多只股票（特别是数只与大宗商品有关的股票）的图表中注意到反转形态和筑基过程的出现。通常在新牛市开启之前，都会有好几只股票出现矩形的触底形态（bottoming patterns）。

综观笔者观察的多个案例，在股价仍处于横向运动阶段时平衡交易量指标会开始上升，这表明当股价被局限于平衡期时，隐藏积累量（accumulation under cover）开始出现了（如图 8-3 所示）。那些“了解内情的（smart money）”的市场参与方会开始构建新一轮增长的核心多头仓位。他们试图将其交易活动隐藏在平衡期之中——在散户（也就是我们这样的人）一窝蜂地开始行动打破平衡期之前就建仓完毕。然而，平衡交易量让他们的交易行为无处遁藏。

6. 基本面

在判断主要市场是否会发生改变时，除了技术事件，我们还要考虑很多其他因素。长期趋势主要受到商业周期的影响。但这并不意味着你必须对市场中的各种因素了如指掌，但是请注意对长期趋势构成影响的主要是基本面。幸运的是，所有已知信息和预计会发生的事件在图表中都被赋予了不同的值。因此，在参与市场活动的过程中，你无须成为一名经济学家。

在主要趋势触底之前，或在触底过程之中，可能会有一些线索表明新的牛市可能很快就会到来。这些线索并不是时间精确的信号，只是表明复苏可能即将到来。请看下面的例子：

（1）基本金属。关注铝，尤其是铜这类基本金属的走势。如果它们在熊市中停止了下跌，请加以留心。铜是经济增长可能复苏的领先指标（leading indicator），所以它可能在熊市结束之前就开始上扬。在 TC2000 中，表格 MG132 代表的就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

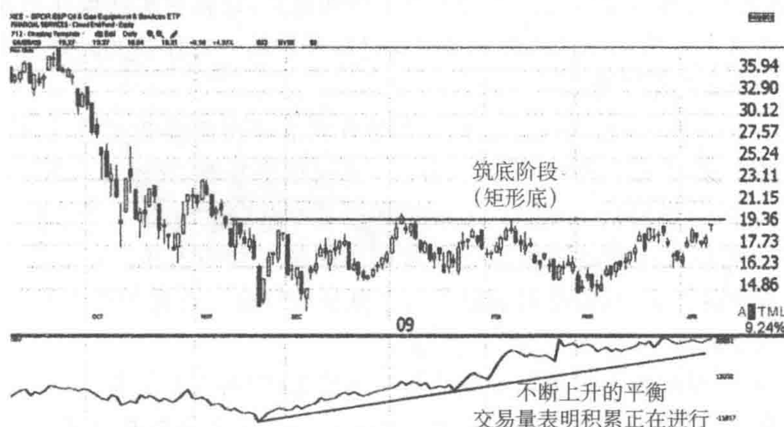


图 8-3 当股价仍处于平衡期时，平衡交易量开始上扬，揭示出隐藏积累量的存在

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

铜。你还可以定期查看以铜为单一主句的股票的图标情况，可以将之看作是该类股票的代表，比如 Southern Copper Corp，(SCCO)或 Freeport McMoran(FCS)。

(2) 美国经济周期研究所(ECRI)发布的《每周领先指标(WLI)》。美国经济周期研究所会在其《每周领先指标》报告中就当前经济情况提供指导信息。如果《每周领先指标》中的年化增长率在市场触底之前就开始增加，那么这暗示着整体环境的改善。

(3) 经济报告(Economic Reports)。诸如每周和每月就业情况报告、零售销售额、国内生产总值(GDP)等之类的重要经济数据都会提供很多有关经济健康情况的信息。即使是在"不那么糟糕(less bad)"的情况下，很多经济报告可能就已经会体现出改善的迹象。从特别差到不那么差的改变显示出趋势正在向好的方向发展。

当源源不断的有关熊市的坏消息不再导致市场一跌再跌时，我们就要注意牛市的到来了。记住，市场具有良好的贴现机制(discounting mechanism)，它可能会在几个月之前就预见到改善情况的出现。因此，当市场仍然处于稳定状态或开始上扬时，尽管看起来不太可能，但是实际上它已经预见到复苏的情况了。

三、从中期趋势角度看反转

华尔街上有句老话："在最高价和最低价出现时，他们不会敲钟提示(They don't ring the bell at the top or bottom)。"在分析历史数据时，判断主要趋势的转折点是非常容易的；然而在实时条件下却很难确定。假如能够准确地在最低价出现时做多，然后静待股价一路飙升至最高值的话，这将是多么美好的经历啊。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而，实际情况是市场的发展往往会经历数个中期趋势，这就为实际操作增添了不少难度。这些Z字形的运动往往都是从触底过程开始的。记住，2009年3月V型反转是一个非常罕见的个案。

回顾一下图8-2中的情况。假设有名投资者恰好在道指2002年的最低价（头肩底形态的头部）入市。市场从2002年10月的低价狂飙22%增长至2002年11月的高点。然而，随后从2002年11月的高点又一路狂跌将近16%，直至2003年3月的低价（右肩），在此过程中股价在来回中测试了熊市低价。而投资者在资金被套牢了5个月之后，尽管他精确地锁定了低价而且也一直处于持仓状态，现在他只是又回到了起点。

然而，对于那些参与到市场中期趋势而不是采用“买入并持有(buy-and-hold)”策略的人来说，起初的离开谷底和后来的反向运动是两个完整的趋势，每个趋势都存在着进行交易的机会。对于那些想要进行更为活跃交易的交易者来说，他们可以根据买入和卖出信号来选择入市或离场。他们也可以通过既做多又做空来从上升和下降过程中获得双重收益，而不是仅仅做多并且一直持有。但是这样的操作需要交易者具备足够的知识和技巧。

在这里需要特别提醒的是，笔者并不是在鼓励投资者频繁地入场离场。在主要趋势中，股价可能会在很长时间内都运行得非常顺利，期间仅仅会出现几个小型中断。当前的牛市中就出现过好几个这样的阶段，其持续时间从3个月到6个月不等。在这种时期，你可以长期持有核心仓位，既不用担心退出，也不用担心被止损离场。但是在笔者看来，笔者能够承受的降幅是有限度的，因此笔者不会在大幅度的回撤出现时一直持仓，笔者宁愿提前离场或被止损离场，然后再寻找入市机会，而不是眼看着大部分甚至全部收益化为乌有。

让我们一起来看一下用于参考的中期趋势框架内熊市反转的情况，在这里我们不需要确定新的牛市将从何时开始。该参考框架意味着跟踪并参与到中期趋势的两个方向之中。通过这样的操作，笔者通常不会错过新牛市的早期上涨，即使在笔者还没有意识到牛市来临的情况下。如图8-4显示的是道指的一些中期趋势，这些趋势是2009年3月的熊市反转的铺垫。

从2008年11月21日到2009年1月2日，股价经历了一次熊市调整。随着股价的升高，通过连接不断上升的最低价格我们得到了一条上升趋势线(T1)。该线被打破后，我们应当注意趋势可能会反转，继续向下运行。然而此时股价主要处于横向运动阶段。我们又得到了一条新的上升趋势线(T2)。当T2被打破时，我们要再次注意调整期可能会结束，而新一轮下降将会开始。

随着熊市在第一次调整期后回落，股价横向运动了数天，在再次下降之前形成了一个看跌旗形。这使得我们得到了第三条向下倾斜的趋势线(T3)，同时也提供了一个做空的机会。随着股价一路狂跌至2009年3月的最低价，我们得到了更为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



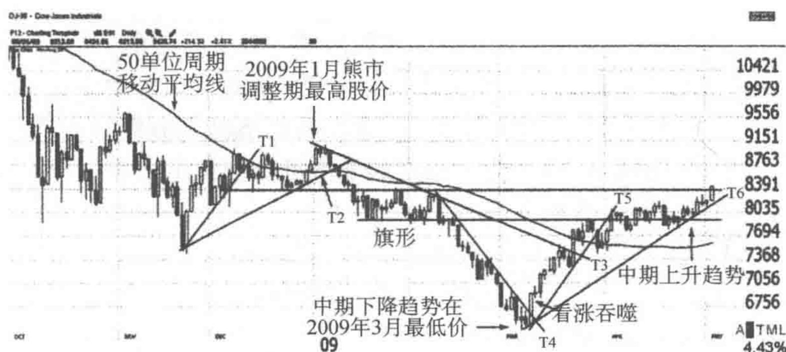


图 8-4　中期市场趋势

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

陡峭的趋势线(T4)，该线表明趋势下降幅度的加大。

股价从 2009 年 3 月低价的上升构成了看涨吞噬形态，趋势线 T4 也很快被打破。随着股价一路远离谷底，斜率较小的下降趋势线与 50 单位周期移动平均线也很快就会被打破。随着上升的股价构成了新的中期上升趋势，我们可以由新形成的不断升高的最低股价绘制出第一条上升趋势线(T5)。随着上升过程中轻微回落和盘整的出现，T5 经历了数次调整。与此同时，股价也突破了水平线所代表的压力区。

举例子的目的在于解释，在中期上升趋势远离三月低价的过程中，交易者可以通过何种方式来进行多头操作，即使在他并没有意识到他实际参与的是新牛市的第一轮上涨。记住，在某些时候，熊市的下降有可能是最后一轮——这轮下降会创下最低价格。而若干中期上升趋势中总有一个会成为新牛市的第一轮上涨。这就是密切跟踪主要趋势中中期趋势发展情况的精华所在。

四、 主要上升趋势的进一步发展

在成型之后，牛市可能会进入到这样一种发展频率，先是中期上涨趋势(主要趋势的延续)，随后是调整或盘整阶段。

在本书的第十一章，我们会通过一个详细的案例分析来分解当前牛市中发生过的股价中期上升和调整。因此，在回顾那部分内容之前，对于可能在主要上升趋势中发生的下跌情况，我们先来了解一下其背景情况，具体如下：

1. 主要上升趋势中的下跌

牛市在发展过程中会经历不少的轻微中断——包括回落和轻微盘整，也会有一些更为明显的中断出现——包括调整和影响更大的盘整。上述情况在第四章中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均有涉及。

1%到3%的轻微回落是很常见的。在经历了一轮上升之后，从短期角度来看市场很容易会出现超卖的情况。很多波段交易者会通过卖出来锁定在此前上摆中获得的收益，从而导致股价的略微下跌（或者在某些情况下的横向运动）。当从中期角度看市场处于超买状态时，更大幅度的下滑可能会发生。卖出行为的势头更为强劲，从而股价下跌得也就更为厉害。

牛市中的下跌通常会很受买入者的欢迎（The declines within a bull market are often met with buyers）。当市场处于回落或轻微盘整阶段时，这样的情况很快就会出现；这些买入者很高兴能够在深度调整期中以有时非常低的价格建立多头仓位。当市场处于牛市阶段时，趁低吸纳的心态会占据主导地位。

2. 下跌幅度

笔者发现用具体幅度来标记牛市中的下跌有助于共同意见的达成。因此，表8-2显示的就是笔者设计用于定义发生在整体市场均指中下跌情况的基本原则。

表8-2 牛市下跌类型

下跌幅度	类型	评价
1%～3%	市场回落（market pullback）	主要均指出现1%～3%的回落并不是特别重要的情况。笔者将之归入到回落类型，如果下跌幅度接近3%的话就是大幅回落（deep pullback）
3%～5%	轻微调整（minor correction）	这属于相对轻微的调整期，通常情况下大致等同于下降至50单位周期移动平均线附近。此类下跌不会对交易者造成太大影响，同时可能会带来趁低吸纳的机会
5%～8%	标准调整（standard correction）	笔者认为这是非常典型的调整。通常情况下它等同于下降至100或200单位周期移动平均线。此类下跌会对投资者造成一定影响，同时也会带来以较低价格入市做多的良机
8%～12%	深度调整（deep correction）	这类调整通常被称为整体市场调整。如果整体市场呈现出如此幅度的下跌的话，绝大多数股票也无法幸免。此类调整的幅度较大，你将会从嘉宾访谈和财经节目评论员处得到更多的看跌负面意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

下跌幅度	类型	评价
12%～16%	极深调整(very deep correction)	美国全国广播公司财经频道(CNBC)与其他渠道将会喋喋不休地开始争论/表达"牛市是否将要结束"或"新熊市是否将要到来"等问题
16%～20	轻微熊市(minor bear market)	降幅达到 16%～20%之间的下跌可能会被称为轻微熊市或熊宝宝(baby bear)。2011 年股市经历了 17%的暴跌,关于这次下跌是调整还是熊宝宝业内一直存有争论
超过 20%	熊市	目前的普遍看法是牛市收盘价出现 20% 的下跌就意味着熊市的到来。主要趋势可能很快就会发生反转

注意:为了用百分比来衡量下跌幅度,笔者使用了收盘高价和收盘低价。请善用本书第三章中的提到的股价百分比变化(PPC)方法。

上述表格也存在着一定的主观性,并不是所有的图表分析师都赞同上述标准。一些图表分析师可能认为 3%的下跌就构成了调整期;而其他人可能将其划入到回落类别当中。一些图表分析师并不会区分市场回落与市场调整,他们可能会将之统称为回落或调整。

笔者对轻微回落和调整进行了区分。这种区别仅仅是语义上的。但是笔者认为这样的区分有助于学习的推进。而且对于那些希望通过笔者网站(www. tinalogan. com)上的信息继续跟随笔者进行下一步学习的人来说,保持一致性有助于他们的理解,因为他们了解笔者分类的方法。换句话说,他们理解笔者使用的市场语言。

3. 牛市调整

牛市在持续了数周或数月之后,从中期角度看就会出现超买的情况,因此市场很容易出现抛售的现象。可以把这个过程想象为压力在逐渐形成,然后到了某一点时,压力必须得到释放——市场需要盘整或调整来缓解这种过度的局面。

牛市在整个过程中可能会经历数次调整,这取决于牛市的持续时间。调整的时间长短可能各有不同,从数周到数月不等;其影响范围也会有所区别。轻微调整的时间可能会比较短,但其影响幅度要大于常见的轻微回落。

更大规模的调整会导致不安情绪的激增,除非你资金雄厚或者你是做空的。当深度调整出现时,你会从财经节目中听到大量悲观看跌的评论。尽量不要让这些无意义的谈话干扰你的判断,集中精力跟踪趋势走向就好。如果熊市真的会到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来的话，股票图肯定会有所体现，那么此时你就可以相应调整交易策略了。

要是市场依然处于牛市阶段，调整期即将结束的时候都是买入的大好时机。绝大多数股票的走势都会与市场情况保持一致。因此，当市场处于调整过程中时，很多股票即使在基本面一切正常的情况下也会受到牵连。在调整结束后，绝大多数股票都会随着市场的新一轮上升而开始上涨。

很重要的一点是，主要均值在图表中一位数的调整幅度可能相当于某些股票出现了两位数的下跌。因此在调整阶段，笔者会重点关注某几只股票的图表、经济板块或产业集群，一边发现低价入市的机会；相比调整发生数星期前处于超买阶段的股价，此时的股价更低，有时甚至会出现大幅度的降低。

调整期的开始通常需要某些情况的触发或催化。了解市场高低起伏的交易者在市场负荷过度的情况下会开始担心，并且预计很快就会有调整发生。他们已经为可能出现的调整做好了准备。下面就是一些可能触发调整期的例子：

(1) 目标达成(Target achieved)。道指和/或标普 500 指数达到了交易者正在跟踪的目标。很多有经验的图表分析师都是跟踪这些市场均指的情况。举例来说，当股价接近重要的压力线时，他们可能就会在这里获取收益然后开始售出。

(2) 新闻。具有新闻价值的时间能够引起调整期的发生。请看下面的例子：美联储的声明；业绩披露季节(earnings season)中一只或多只重要股票业绩不良或体现出负面信号；一篇或多篇令人失望的经济报道。

某种情况可能会触发下跌；然而，这并不是下跌发生的必要条件。有时在市场只是负载过度，并没有重大情况发生，此时也有可能出现调整。

反转情况也可能会出现，阻止股价在调整期的继续下跌。举例来说，如果道指和/或标普 500 指数在下跌过程中触及了某个下行目标(downside target)时，很多交易者就会开始做多了。另外一种情况是，正面事件或新闻端倪的出现可能会成为调整期结束的催化剂，让主要趋势再度抬头。

4. 牛市盘整

有些情况下，股价没有下跌，而是处于横向运动状态。也就是说，次级趋势(secondary trend)是横向型运动而不是调整型运动。然而，其最终目的依然是缓解市场中的过度情况。

在盘整阶段，你可能会从交易者和/或评论员口中听到“区间内市场(range-bound market)”这样的说法。在这种情况下，为了下一轮中期上升趋势的开启，股价必须冲破交易区间的上限。

当你听到这样的评论时，请确保准确理解了其具体预警。举例来说，笔者最近在美国全国广播公司财经频道(CNBC)听到一个评论员将当前股价的动向认为是道指冲破了 10 年盘整期后达到的新高点。如果你可以在压缩后的周线图上查看过去数十年中的道指走势，你就会理解他为什么会这么说了。但是该评论员话中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所指的道指发展过程包含了成千上万个点（完成的牛市和熊市），而不仅仅是某个牛市中的轻微股价波动。

5. 趋势创造了压力和支撑

主要趋势中的中期趋势，以及中期趋势中的短期趋势，在新的上升趋势发展过程中构成了大大小小的压力和支撑水平。下面的内容主要探讨的是这种情况在牛市中是怎样发生的，而你在熊市中可能也会观察到这样的反转。

如图 8-5 所示的是当前牛市头 5 个月的情况。随着股价从 2009 年 3 月的最低价开始上涨，其发展过程并不是一帆风顺的。如果你看得足够仔细的话就会发现上升过程中包含的轻微回落和横向运动。每当股价在形成一个最高价格之后，就会开始回落或进行横向运动；而那个最高价格也就构成了股价之上的小型的压力线（图中从 R1 到 R6）。为了中期上升趋势能够继续发展，股价必须不断地创出新高。

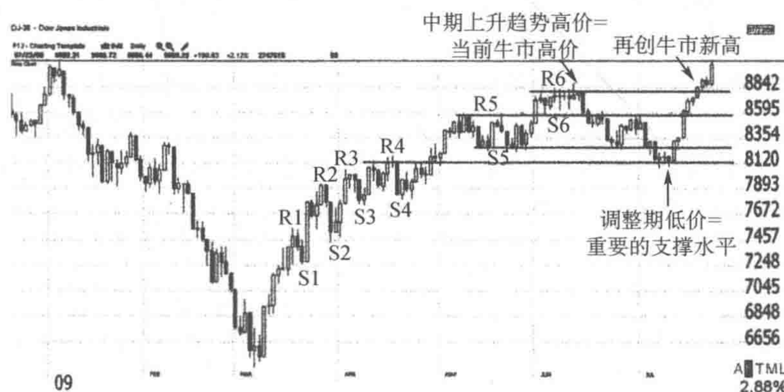


图 8-5 趋势内形成的支撑和压力水平

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

每次股价回落或进入平衡期后都会再度上浮；此时形成的最低价格就构成了小型的支撑线（图表从 S1 到 S6）。在后续的下跌过程，甚至是更为深刻的调整中，股价通常都会得到小小的支撑，如图 8-5 中的 R4 所示。

小的股价轴心点构成了不断升高的最高股价和最低股价，同时对中期上升趋势进行了确认。其中一些具有更强的重要性。图中的水平线表示的是一些重要的压力和支撑水平。这里所说的重要，笔者指的是它们至少满足了下列条件之一：股价转折点非常明显（在图中一目了然）；至少被触及了两次；或者其结束时的股价非常高或非常低。

在某一时刻，通常情况下是数周到数月之后，中期趋势会出现超卖或超买的情况，此时股价就会在此前上升趋势的基础上出现部分回落。随着压力区在股票调整期中的形成，且相对小的轴心点来说该压力区更为明显，此前上升趋势中形成的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最高股价就已经成为过去了。这个最高股价代表着当前牛市的高价——目前最高的收盘股价(如图 8-5 中的 R6 所示)。需要注意的是,目前我们并不能完全确定这是否会是一个新的牛市,尽管这个最高价格已经形成;有可能最终这只是一个熊市反弹。然而,就算它是熊市反弹,它所形成的压力水平也非常重要,因为它代表着那段中期上升趋势的最高股价。

随着调整期的结束,股价会再度回归到原来的方向上,同时在调整期中也出现了最低股价——新牛市的第一个调整低价。这是一个非常显著且重要的支撑水平,比中期上升趋势中由于股价回落或盘整而导致的低价要更为重要。如果牛市态势将要继续持续下去,如果后续股价再度下跌的话,这个低价将会被测试。

随着股价走出调整期并不断地回升,它最终会遇到此前中期上升趋势中的最高股价(如图 8-5 中的 R6 所示)。为了能够继续上升并且发展成为长期上升趋势,股价必须超越那个重要的峰值。如果股价成功创出新高,那么我们就得到了一个新的牛市最高股价。

如果在超越了那个重要的峰值(R6)之后股票依然在不断上升,那么它将会发展成为新的中期上升趋势,如图 8-6 所示。随着股价在这个上升趋势内出现短期的波动,轻微的回落或盘整,它在这一过程中会继续形成小型的高峰(压力)和低谷(支撑)。当此轮中期上升趋势再次出现超买情况时,新的调整很快就会到来了,有时也会是一段盘整时期。

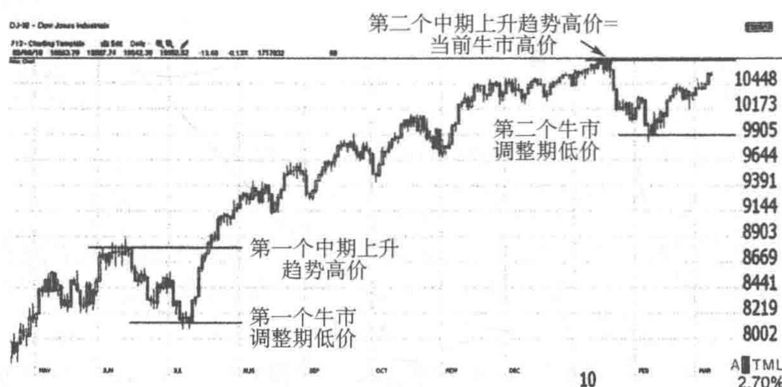


图 8-6 牛市的第二轮中期上升趋势和调整

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

当股票处于又一轮的盘整中时,盘整之前股价的最高值就是当前牛市的最高股价,也是另一个重要的压力线,如图 8-6 所示。当调整结束股价再度开始上升的时候,股价在调整期已经形成了新的调整期低值,这也是一个重要的支撑水平。

交易者会密切关注这些重要的压力和支撑水平。冲破重要的压力线,并且将股价一直维持在压力水平之上对于长期上升趋势的继续发展是非常重要的。当你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



查看周线图情况时，那些重要的转折点就是该时间框架下的不断升高的最高和最低股价。

这一过程在牛市中会不断地重复下去。股价在超过了此前中期上升趋势的最高股价后，不断升高的每日收盘高价就是该牛市的最高股价。一旦市场不再上升，然后开始调整，此前的高价就会形成重要的压力区。直到股价重新开始上升并且冲破该压力区后，新的牛市最高价才会形成。如果股价进入盘整阶段，那么冲破了盘整期上限的股价就构成了新高。

6. 此前牛市中的最高股价

每当牛市终结时，你都会在股票图中看到这个主要趋势所达到的最高股价——牛市的收盘高价。该股价不但构成了重要的压力水平，对于交易者的心理状态而言也具有重大意义。随着股价下跌，市场进入新的熊市，股价与这个高价之间的差距会越拉越大。事实上，在经过了数月的熊市之后，你可以将日线图进行压缩，或者切换至周线图来进行查看。这个高价已经被落到了后面，但是它并没有被遗忘。

如果当前的上升趋势持续时间足够长且上涨幅度足够大，那么在某一时刻，股价会与此前牛市的高价重合。举例来说，2002 年到 2007 年之间牛市的最高价是 2007 年 10 月 9 日的 14164.53 点（见表 8-1）。道指的情况也是如此。因此，想象一下，当道指在 2013 年再度达到这一点数时华尔街上的兴奋情绪。事实上，在 3 月初该水平尚未被打破之前，道指在整个二月一直徘徊在低于 14000 点的水平。这就是期待的力量！（Oh，the anticipation!）

在超过了 2002—2007 年的牛市最高之后，道指进入了一个全新的上升阶段。在上次熊市中道指狂跌 50%以上。50%的下滑需要 100%的上涨才能弥补损失并且实现超越。因此，挽回在典型熊市中的损失往往需要数月，乃至数年的时间。当然也会有例外的情况。举例来说，1987 年的股市大崩盘足可以将整个市场拖入熊市的泥潭。然而，在这次事件中恢复速度却相对比较快（仅用了几个月）。

7. 其他的压力水平

除了股价在新牛市中所形成的压力水平，还有很多其他重要的压力水平是股价所必须突破的，这样才能维持新牛市的上升态势。在此前的熊市（比如 2007 年到 2009 年的下跌）中，随着中期趋势的下跌，熊市调整以及股价横向运动等现象相继出现，它们在图中都留下了相应的印记。因此，一旦市场走出了熊市并且进入新的牛市，股价就会向上述压力水平方向运动。股价必须把这些压力全部打破，这样才能够维持上升势头。

归根结底，新的牛市不但会为自身带来压力和支撑水平，也会遇到此前熊市中形成的压力或支撑水平。

此外，随着新牛市的出现，股价必须位于 50、100 和 200 单位周期移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之上。另外，请不要忘记查看周线图的情况。在周线图中，你可能会看到日线图无法显示出的重要的股价上限情况，同时周线图中也有需要交易者密切跟踪的移动平均线（比如 200 周简单移动平均线）。

高于股价的压力水平为交易者确定获利了结点数提供了相应的目标，这也是为什么当道指或标普 500 指数接近重要目标时，市场经常出现回落、盘整或调整等情况。然而，这并不意味着股价不会冲破这些水平，事实上，股价最终必须打破这些水平，否则的话牛市就无以为继了。

8. 牛市的结束

当股价无法继续上升，并超于当前的市场最高价时，牛市就要面临终结了。在熊市正式开始前，牛市的最后一个高价通常会被多次测试。股价可能会尝试冲顶，但是最终还是以更低价格收盘。

一旦熊市即将开始的态势变得明确，交易者就会改变交易工具并且调整交易策略，以适应下跌的情况。本书第九章将探讨更多关于熊市开始阶段的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第九章 熊　市

自从人们在华尔街上开始交易以来，他们就经历过了多次熊市。熊市带来的经历是非常痛苦的——对于很多投资者而言。他们好不容易积攒的财富很容易在熊市中付诸流水。举个例子，想想 2007—2009 年间的那次毁灭性的熊市，它让美国数万亿美元的资产消失殆尽。然而从个体角度来看，相比其他资产严重缩水的投资者而言，确实有一些人在熊市中表现得风生水起。这最终取决于投资者在市场下行阶段保护并且引导资金的方式。

令人遗憾的是，很多人都不清楚如何在熊市中获取收益。事实上，很多人并未采取足够的措施来避免损失或将损失最小化，获利就更不用提了。基于下列一个或几个原因，他们没有卖空：

(1) 他们从不知道还有卖空这个概念的存在。

(2) 他们害怕这样的操作。

(3) 他们不知该如何下手。

(4) 他们延迟纳税的退休金账户不支持这样的操作。

因此，在逆向 ETF 出现之前，过去的一些投资者为了安全起见，在熊市阶段会采用持有现金的方式。其他的很多投资者则会在下降时期继续持有多头仓位从而造成了巨大的损失，他们只能寄希望于在下个牛市中挽回这些损失了（买入并持有式投资方法）。

逆向 ETF 又被称为熊市 ETF（bear ETF），人们设计这种工具的目的在于让投资者在无须进行实际卖空操作的情况下依然能够从市场下跌中获利。这一工具的实质就是做空市场，但是投资者在该工具上进行的是做多操作，这就是它被称为“逆向”(inverse)的原因。一些投资者可能会充分利用这一工具来对冲大规模的投资组合——主要为价格的下跌买保险。而其他人则可能会将逆向 ETF 的交易（或投资）看作是另一种做空市场的方式。

注意：市场中也存在着逆向共同基金（比如 Rydex），这些基金能够让那些无法用其延迟纳税账户进行 ETF 交易的人进行类似的操作。

图 9-1 显示了两幅图，左侧是道指的日线图，右侧是 ProShares UltraShort

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Dow 30 ETF(DXD)的日线图。图中道指一直下跌，直逼 2009 年 3 月的低价，而同期的 DXD 却在不断上升。很多交易者都会选择 DXD 是因为它同时也是一个杠杆型基金(leveraged ETFs)，这也就意味着它所能带来的收益几乎是市场均值的 2 倍。不希望经历剧烈波动的投资者可以选择 ProShares Short Dow 30 (DOW)，因为该只基金是无杠杆的逆向 ETF。



图 9-1 看空 ETF 相对其代表的市场均值出现的交易反转

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

一般的投资者都会害怕熊市而喜欢牛市。但极具讽刺意味的是，尽管他们在熊市中苦苦挣扎了很久，却经常只能搭上下一轮牛市的末班车。本书读者的绝大部分都不在这个范畴之列，或者如果你是这一类型的，那么你正在寻求可以帮助你管理和指导投资的方法，而不是寄希望于市场的大发慈悲。因此，你花费的时间和精力都是为了能够开创新的局面，笔者要为你们点赞！

通过积极的管理账户来保护牛市中获得的收益，同时在后续开始的熊市中卖空或者进行逆向 ETF 交易，你完全可以避免在主要下降趋势中损失惨重的局面发生。

 一、 过去 50 年中的熊市情况

表 9-1 中列出的是过去 50 年中的熊市情况。表中道指的数据来源于 TC200(版本 7)的每日市场数据。每次熊市的下降幅度都是根据之前牛市的收盘高价和本次熊市的收盘低价计算得出的。

表 9-1 美国 1961—2000 年的熊市情况

起止时间	持续时长	下降幅度	收盘高价	收盘低价
1961 年 12 月 13 日到 1962 年 6 月 26 日				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

起止时间	持续时长	下降幅度	收盘高价	收盘低价
1966 年 2 月 9 日到 1966 年 10 月 7 日				
1968 年 12 月 3 日到 1970 年 5 月 26 日				
1973 年 1 月 11 日到 1974 年 12 月 6 日				
1976 年 9 月 21 日到 1978 年 2 月 28 日				
1981 年 4 月 27 日到 1982 年 8 月 12 日				
1987 年 8 月 25 日到 1987 年 10 月 19 日				
1990 年 7 月 17 日到 1990 年 10 月 11 日				
2000 年 1 月 14 日到 2002 年 10 月 9 日				
2007 年 10 月 9 日到 2009 年 3 月 9 日				

尽管人们在绝大部分熊市的起止日期上已经达成了共识，但是在一些情况下不同机构因其对于市场的解读不同而在具体日期上依然存在差别。表 9-1 是笔者个人对过去 50 年中熊市情况的看法小结。

笔者界定熊市的标准是，从此前牛市的收盘高价到本次熊市收盘低价之间至少存在 20%的降幅。在过去的 50 年中，降幅超过 20%的熊市共计有 10 次。此外，道指在 1998 年的夏季下跌幅度超过了 19%。然而，此次下跌并没跌破 20%，因此笔者并未将其纳入表 9-1 中。1997—1998 年的亚洲金融危机是导致这场深度调整发生的根源。本次下跌的持续时间约为 6 周，此后在不到 3 个月的时间内市场就完全复原了。

1. 熊市的持续时间

基于笔者表 9-1 中的信息，过去 50 年中熊市的平均时长约为 1.2 年，明显小于同时期内的牛市平均时长。尽管这只是一个均值，也能起到一种导向作用，但是并不是所有的熊市时长都是如此情况。

正如表 9-1 所示，在过去的数十年中，熊市的持续时间最短为 8 周(1987 年的市场崩盘)，最长可达两年半。因此，我们并不能够单纯依靠熊市的平均持续时间来指导我们的交易。我们应当随着熊市的发展进行及时分析，这样才能够从主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降趋势中尽可能多地获利。

2. 熊市的影响幅度

根据笔者的计算，过去50年中熊市的平均降幅为33%，其中最大降幅约为54%，而最小降幅刚刚超过21%。

3. 10月的重要性

请仔细阅读表9-1中的信息，你是否注意到了很多熊市都在10月结束这一情况？有时人们会将10月称为“熊市杀手”(bear killer)，而10月也因为众多熊市的终结而名声大噪。如果你在10月收看美国全国广播公司财经频道(CNBC)或其他财经节目，特别是当该年市场整体走低的时候，你会听到很多认为10月对于市场具有重要意义的观点。

1966年、1990年和2002年的熊市均结束于10月，就连1987年声名狼藉的股市大崩盘也不例外。在2004年的绝大部分时间内，市场一直在下跌，尽管尚未构成熊市，但整个市场处于一种缓慢下降且动荡不安的局面。这一下降渠道(channel)最终也在10月终结，市场再度回归牛市。2011年的大幅度下跌也毫无新意地结束于10月。

4. 经济衰退

伴随着熊市而来的可能是经济的衰退。2007—2009年间的熊市就伴随着经济的剧烈收缩。由于这次衰退的程度非常严重，因此得名“大衰退”(Great Recession)。这是继1929年股市大崩盘所引发的“大萧条”(Great Depression)之后最为严重的一次经济衰退。



二、 熊市的早期发展情况

本部分内容主要探讨的是熊市是如何从牛市顶峰发展起来的。

1. 从牛市到熊市的转变

当牛市开始转向时，期初的迹象并不明显。在股票图表的右侧，面对第一次下滑的部分，你无法确定这是新的熊市的开始，或仅仅又是一次牛市调整。通常情况下在第一次下跌之后，股价会反弹并且测试牛市高价。当这种情况发生时，也就是在图表右侧股价开始向牛市高价反弹时，你无法确定股价是否会在该水平上/附近遇到压力；或者是否会冲破该水平，让牛市得以延续下去。

就像熊市最终转为新的牛市一样，在关于什么迹象可以确定新的熊市已经形成的问题上依然存在着争论。下列三项因素是你可能会在不同资料中看到的：

(1) 指数从牛市高价的基础上暴跌20%。

(2) 指数收盘价决定性低于前一次牛市调整的最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 指数收盘价决定性低于 200 日(40 周)移动平均线。

随着新的熊市的出现，上述事件会在不同的时间出现，但是每一个都不能提供确切的依据。举例来说，当指数下跌了 20%时，熊市发生的可能性就非常大了。记住，过去 50 年中熊市的平均下跌幅度约为 33%。

而关于收盘价低于 200 日移动平均线的情况，当前的牛市已经经历了好几次这样的情况，但是每次股价都回升到该线之上了。在两次剧烈的下跌中——在 2010 年和 2011 年——道指的收盘价均低于 200 日移动平均线以及此前的调整低价，但是最终都成功回升并创出了牛市新高。

图 9-2 显示的是道指由牛市(2002—2007 年)到熊市(2007—2009 年)的转变过程。上述三个因素在图中都已经被标注出来了。在道指下降了 20%时，很明显，指数走势已经深陷牛市。因此，相比重要的支撑水平(此前调整期低价和 200 单位周期简单移动平均线)被突破，这一因素的发生的时间要更晚。

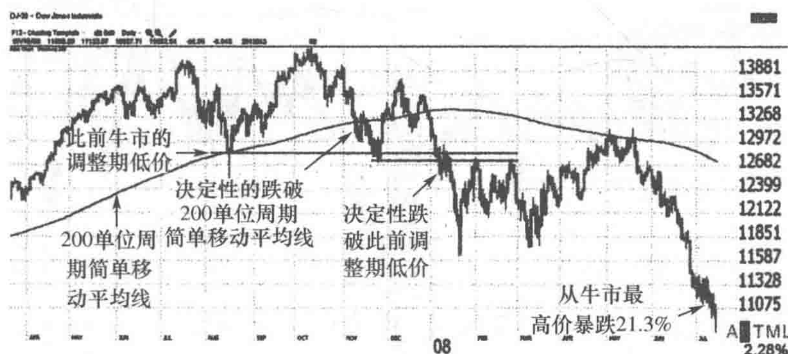


图 9-2 用于判定新熊市的因素

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

在主要趋势是否开始从牛市转向熊市的问题上确实存在一些指导性的看法。然而，交易者大可不必非要等到上述所有因素都已经齐备之后才开始着手进行本金保护，或开始考量现在是否是卖空(或做多反向 ETF)的机会。

2. 冲顶过程

确定新熊市开始的精确转折点是非常困难的。主要趋势的改变与商业周期之间存在着深刻的联系，而且通常情况下需要一定的时间才能得以显示出来。由于绝大多数熊市并不是从一次高点反转就能够开始的，因此从技术层面来说，这一过程同样需要一定的时间，所以我们通常需要数个月的时间来最终确定熊市的发生。

冲顶的过程在通常情况下包括：市场冲击最后一个牛市高价，然后在新的熊市得以立足之前对此高价进行一次或多次的测试。因此，一个典型的牛市到熊市的反转一般会从 M 顶、三重顶或头肩顶的形态开始；或者市场会达到极限，然后形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



矩形的冲顶过程[也就是所谓的派发(distribution)]，或者也可能形成圆形顶。相比从单一最高价格开始的反转而言，上述任何一种情况形成的压力区域都会更为明显且有力。然而，现实中确实也存在着牛市以非常突兀的方式发生反转的情况(最近一次发生于1990年的7月)，不过这种情况是非常少见的，也就是你可能听过的倒V型或单顶(spike top)。

图9-3显示的是两幅道指的走势图。为了能够对最近两次发生的牛市反转进行对比，我们对图片进行了大幅度的压缩。左侧图表显示的反转开始于2000年的牛市高价。在第一次下降之后，股价反弹至牛市高价附近。在随后的一年半内，道指的活动一直被限定在一个较宽的交易带中(虚线标出部分)。指数于2001年9月突破下限，但在之后的反弹中指数又重新回归至原来的交易带(图中未显示)，最终指数还是没能避免下跌的结局，并于2002年达到了最低。

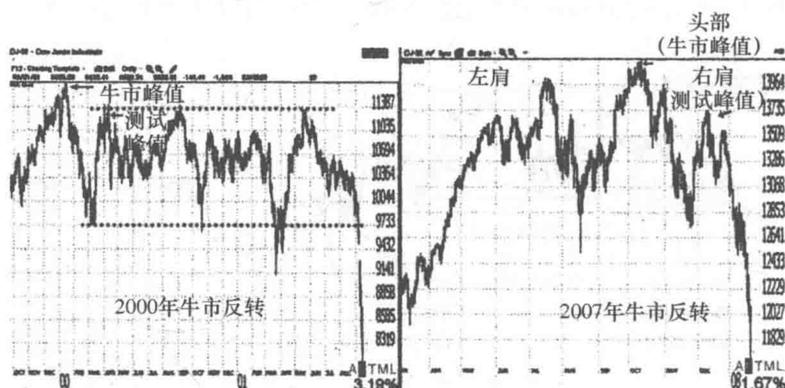


图 9-3 由道指来对最近两次的牛市反转进行对比

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

图9-3的右侧显示的是从2007年牛市高价开始的反转。在最初的下跌之后，股价向牛市高价发起冲击，但是没有成功，从而形成了一个大大的头肩顶。这个形态并不典型——左右两肩并不处于同一水平上。然而，传递出的信息却非常明确——发生的是冲顶过程而不是突然的牛市反转。

事实上，锁定新熊市的最高价是非常困难的。但这并不意味着市场参与各方即使在深陷熊市的情况下依然必须持有多头仓位，然后眼睁睁地看着大部分资金化为乌有。不论是在中期趋势(日线图)中还是在长期趋势(周线图)中，我们几乎都能够找到衰退发生的技术信号。此外，保护性止损指令也能够减少投资者收益或本金的损失。

但这也并不意味着当卖出信号出现时，我们还要错过最初下跌阶段中的做空机会，或是做多反向ETF的机会。当特定边界被打破或职场均指的下跌幅度达到一定限度时，新的牛市已经形成了；此时，你可能已经借由中期趋势参与其中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



届时很多股票都会出现大幅下跌。

3. 移动平均线方向转为向下然后出现交叉

随着新的熊市的出现，短期移动平均线的方向很快就会变为向下，而且较快的移动平均线（比如 10 单位周期）向下穿过较慢的移动平均线（比如 20 单位周期）的时间也不会太久。然而，由于短期移动平均线的走势与股价非常贴近，因此仅凭移动平均线的方向转下或出现交叉并不能判定趋势反转很快就会到来。如果最终证明这仅仅是一次牛市调整而不是新的熊市的话，这些移动平均线很快又会掉头向上并且再度出现交叉的。

最终，随着熊市的不断发展，中期和长期移动平均线的方向也会转为向下并且出现交叉。举例来说，50 单位周期移动平均线会向下穿过 200 单位周期移动平均线，也就是所谓的死亡交叉（death cross）。事实上，股价在下降过程中会遇到所有的强有力的移动平均线，并且需要不断打破这些支撑水平。

4. 反转前的观测

在第八章，我们讲了在市场底部（market bottom）出现前或过程中应当关注的技术预警信号，以及基本面所反映出的相应信号。在这里笔者就不再赘述了，因为按照普遍的规律，上述概念的反面就是适用于从牛市到熊市的反转的情况。



三、主要下降趋势的进一步发展

熊市已然成型，通常情况下它会按照如下步骤进一步发展：先是经历一段中期下降趋势，目的是让成型的熊市得以继续；然后经历一段时间的调整或盘整时期。

在下降过程中，反弹（压抑后反弹）和平稳期/旗形的出现是很常见的现象。他们在中期趋势内建立了压力和支撑水平。这些趋势中的轻微中断现象也提供了在后续下跌过程中进行做空的机会，或是扩大当前核心空头仓位规模的机会。在数周乃至数月之后，从中期角度看下降趋势将会处于超卖阶段，有时这一程度还会非常严重，因此随后发生的熊市调整将会缓解这一态势。熊市中的调整和随后的继续下跌能够创建非常重要的压力和支撑水平。

熊市调整，有时也会被称为熊市反弹（bear market rally），比轻微反弹（minor bounce）更为明显——它会在此前下跌的基础上进行大幅度的回升；有时甚至是完全回升，尽管这种情况并不常见，否则的话市场就会进入区间震荡（range bound）。

在跟踪熊市起落变化的过程中，请注意那些趋势反转可能发生的预警信号。充分利用第五章和第六章的快速索引表格来观察是否有早期或晚期预警信号出现。同样，你还需要关注第七章中提到的市场内部信息的情况。而第八章、第十章和第十一章中关于跟踪牛市走势的详细讨论也同样适用于熊市，只不过是从另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个方向，因为此时主要趋势的方向已经发生了改变。针对最近一次熊市(2007—2009 年)最初的几次中期动向，笔者的解读和评论如下：

图 9-4 显示的是道指在 2007—2009 年间熊市的最初两次下跌的情况，两次下跌由一轮调整区分开来。第一次中期下跌从 2007 年 10 月的高价开始，下跌幅度刚刚超过 10%。此次下跌表现得中规中矩，指数先是开始下滑，然后出现了刚刚超过 3% 的反弹(B1)；此后的下跌由一只长长的看跌吞噬 K 线开始，在经历了短暂停顿之后继续保持下行状态；下一次的反弹表现为单只长 K 线，反弹幅度将近 2.5%(B2)。通过将不断下降的最高价相连接，我们得到了标记为 T1 的下降趋势线。随着下跌过程中最低值的形成，趋势线显现出了牛市下降楔形(bullish descending wedge)，同时底部的直方图显示出指数走向与 MACD 之间出现了看涨背离。此时的最低值成为了当前的熊市低值，同时也是非常重要的支撑水平。熊市想要得以延续的话则必须打破该水平。

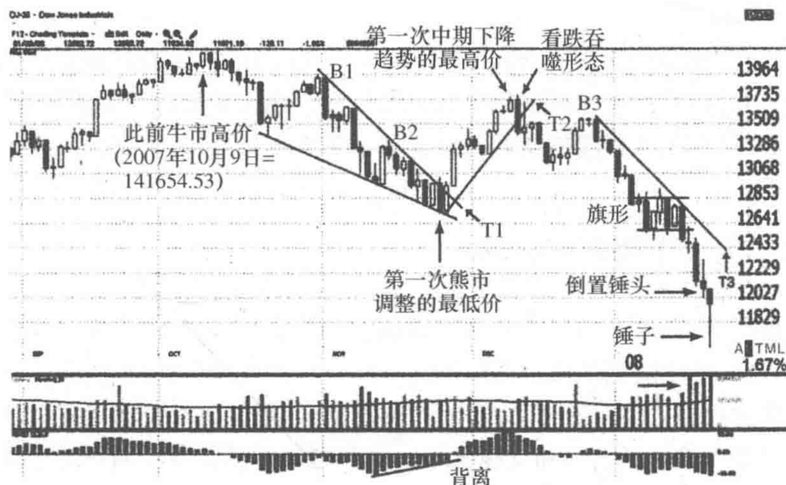


图 9-4　2007—2009 年间熊市的最初两次下跌情况

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

股价随后冲破了下降楔形，上升到下降趋势线 T1 之上，反弹幅度接近 8%，这很有可能构成第一次熊市调整，尽管此时图表右侧的第一次下跌看起来就像是一次牛市调整。现在我们已经知道这实际上是一次熊市调整；随着股价的反弹，图表右侧形态看起来像是牛市的又一次上升；直到股价再次下跌而不是冲破 10 月高价之后，我们才能确定市场进入了熊市。

随着看跌吞噬形态的出现以及短期上升趋势线 T2 被打破，股价又进入了下一轮的中期下跌，随后股价又出现了将近 3%的反弹(B3)。接下来的下跌突破了此前中期下跌的最低价，形成了新的熊市低价，这一下跌过程极为迅猛，仅仅出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了短暂停顿，有可能成为最终的看跌旗形的旗杆。较短的水平线的出现则标志着旗形的形成。股价在突破了旗形底部之后，又经历了一轮强势下跌，同时伴随着巨大交易量的出现。标记为 T3 的中期下降趋势线体现出了此次下跌的持续时间的下降幅度。股价于最低价处形成了背对背式看涨 K 线形态(back-to-back bullish candlestick patterns)——倒置锤头(Inverted Hammer)形态和之后的锤子形态(Hammer)。

图 9-5 显示的是道指在之后两次中期下跌中的日线图——先是熊市调整，随后又是一轮下跌，此次下跌使得熊市得以延续。为了能够揭示更多信息，我们在图中添加了 20、50、100 和 200 单位周期移动平均线。

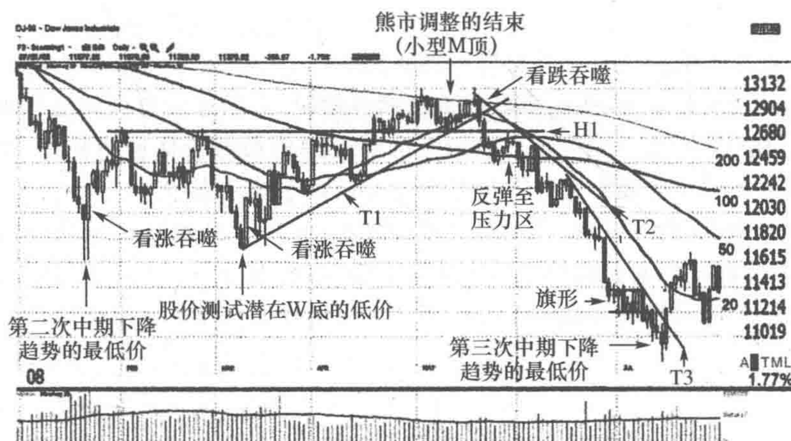


图 9-5　2007—2009 年间熊市的再次调整和下跌

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

在图表左侧 2008 年 1 月部分，股价开始从第二次中期下跌趋势的最低价处开始回升，构成了一个看跌吞噬形态；回升停止后股价又开始下跌并对此前低价进行了测试，形成了潜在的看涨 W 底形态；这一反弹最终导致股价上涨了 11%以上(熊市调整)。

在这一回升过程中，股价突破了水平压力线 H1，确认了 W 底的形态；然而，它并没有继续上升至 200 单位周期简单移动平均线的压力水平处，而是回落至此前的上限 H1 处，此时的 H1 已经从原先的压力线转变成了支撑线。股价再次反弹至 5 月高价，但是未能实现突破，随后止于 200 单位周期简单移动平均线处，构成了一个潜在 M 顶形态。

接下来的下跌从看跌吞噬开始，该看跌形态的收盘价低于趋势线 T1，20 和 50 单位周期简单移动平均线和水平线 H1。最初的下跌结束之后，股价开始反弹并在水平线 H1 和 50 单位周期移动平均线附近遇到压力，从而提供了入市做空的大好机会。标记为 T2 的下降趋势线也得以形成。因为突破了此前中期下降趋势的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低价，股价一路加速下跌并于 7 月形成了新的熊市低价，此轮大幅下跌也形成了看跌旗形的旗杆。由此我们能够得到更为陡峭的趋势线 T3，然而随着看涨吞噬形态的形成，该线很快就被打破。

为了能够更好地联系，笔者想让你们挑战一下自己，请在你们自己的平台中根据日线图回顾 2007—2009 年间牛市的全部发展过程。仔细观察股价起伏的变化，以及股价于何时跌破了此前熊市（2000—2002 年）的最低值。这个检测确实需要花费不少时间，但是在这一过程中你将获益匪浅。



四、熊市的结束

熊市中也可能会出现一些昙花一现的反弹，这会让很多人误以为最低价很快就会出现。当反弹结束，主要下跌趋势继续延续时，人们才会意识到这仅仅是长期下降趋势的一次调整。股价随后会继续向着此前的最低价格一路狂跌，而市场参与各方则会在一片恐慌中观望股价是否会在该水平找到支撑。

这就是熊市的发展过程。随着进程的不断演进，下跌和熊市反弹（或盘整）交替出现，直至真正意义上的长期趋势反转出现（从熊市转向牛市）。最终，势头强劲的牛市推动整个市场进入新一轮可持续的上升阶段——新的牛市出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十章 跟踪市场趋势

可能现在你已经会认识到，跟踪中期趋势的发展情况是笔者的主要工作之一。笔者关注的对象包括笔者所持开放仓位的股票，以及那些笔者想要寻找机会建仓的股票。此外，笔者的所有交易活动都会与整体市场的中期趋势相呼应，因为它不仅会指明主要的交易方向，还会给出可适用于核心仓位或波段交易（价格波动发生在中期趋势内）任何时点交易的策略技巧。

本章的主要内容是跟踪整体市场的中期趋势动向，包括上升和下降。尽管这是非常重要的工作，但是这并不会占据笔者日常工作之外额外的时间或精力。实际上，这是只是笔者日常工作的组成部分之一，定期完成一些工作就可以了，比如调整倾斜的趋势线、水平的压力和支撑线以及观察是否有迹象表明趋势可能变弱，这样，不论趋势反转何时发生，笔者都能做到胸有成竹。笔者之所以会做这些准备工作，是为了保障开放仓位中的本金和收益，同时能够在趋势反转发生时可以及时进行反方向的交易。

尽管监控市场趋势需要定期查看其发展情况，但是对笔者来说，这更多的是日常工作，比如：

（1）寻找可能带来巨大收益且本金无需承受过量风险的交易可选对象。

（2）监控开放仓位，执行各类指令。

（3）跟踪股票图中短期价格变动的入市和退场信号；跟踪道指走势，并以此作为整体交易决策的导向。

（4）跟踪市场内部信息情况。

（5）了解最新的能够对市场构成影响的各类新闻和事件。

（6）采用逐一扫描与快速浏览相结合的方法回顾笔者给出的需要定期检查的清单。

在应对特定的波段交易，或围绕某个核心仓位进行波段交易时[前面提到的锁定与再交易（Lock and Reload）技巧]，笔者会密切关注该只股票的短期趋势。此外，主要市场均指（比如道指）的波动变化也可能会影响到具体股票的波动情况。举例来说，如果道指在结束了一段上扬之后开始回落（轻微的趋势中断），很多股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会随之出现回落。因此，笔者一直都在跟踪短期市场趋势的强弱变化，随时留心其方向的改变。大体上来说，中期趋势提供的是整体性的导向，而短期变动提供的是入市和离场的机会。

进行当日交易(day trading)时我们需要跟踪日内图的情况。笔者自己不做当日交易，因此也不会在每个交易日结束时进行平仓(close out account)。然而，笔者有些情况下的建仓确实可能不会认为是当日交易。有时此类建仓可能会占据交易期中的绝大部分时间，具体时间取决于建仓和平仓的具体数量。有时笔者可能也会围绕一个波动仓位(swing position)进行当日交易，也就是说，抓住当天股价上涨的机会获取一定收益，然后，如果新的机会出现的话就进行股份的加回[在更低一级的时间框架内使用锁定和再交易(Lock and Reload)技巧]。

至于长期趋势，不论是整体市场的长期趋势，还是笔者进行交易的股票的长期趋势，笔者一直都有着非常清晰的认识。但是笔者无须单独在长期趋势上花费过多精力，因为这已经融入笔者对其中的中期趋势的跟踪过程之中了。

前面在第三章中已经提到，绝大多数长期趋势都是由数个中期趋势连接而成的；有些中期趋势的方向与主要趋势相同(延长主要趋势)，而有些则相反(调整主要趋势)；此外，横向运动也有可能会中断主要趋势的发展。由于主要趋势持续时间比较长，因此跟踪中期趋势显然更为容易；而持续不断的跟踪中期趋势，实际上也是对主要趋势的非直接式跟踪。

牛市的最后一次上升，以及熊市的最后一次下跌通常都会表现为一次中期趋势，最后的最高或最低股价也会在此阶段内形成(如图 10-1 所示)。因此，在跟踪中期趋势的过程中，彼时笔者所见的趋势可能转弱的迹象，可能最终会被证明为是这个长期趋势的终点。

新的牛市的第一次上升，以及新的熊市的第一次下跌，通常都会表现为离开最高或最低价格后的一次中期趋势(图 10-1 所示)。因此此时也不例外，因为笔者对中期趋势的跟踪非常完善，所以每当长期趋势方向转变时笔者都能抓住机会。

图 10-1 的两张道指图标就很好地说明了以上两点。图中虚线部分就是中期趋势的起止点。左侧的日线图显示的是 2002—2007 年间牛市的最高股价，该价格出现在一次中期上升趋势中，以及 2008—2009 年间熊市的第一次下跌，具体表现形式也为一次中期下降趋势。右侧的日线图显示的则是 2008—2009 年间熊市的最后一次下跌情况，同样也表现为中期下降趋势，以及当前牛市的第一次上升，另一次中期上升趋势。

此外，笔者在分析过程中会使用多种时间框架。在跟踪主要趋势内的中期趋势时，笔者会定期切换至周线图来从更加宏观的角度查看趋势的走势，同时确认主要的支撑和压力水平。因此，尽管笔者对于主要趋势的情况了如指掌，但是在实际操作中笔者不能直接从“大势”(whole trend)入手。主要趋势可能会持续数年之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

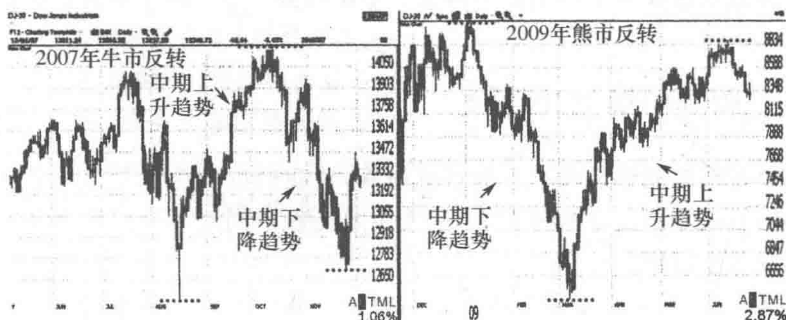


图 10-1 牛市和熊市在开启和结束时的中期趋势

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

久。因此其中的时间更短的趋势才是笔者交易最为集中的对象。

即使是长期（核心）仓位，也很难在整个牛市或熊市阶段完全不受任何影响。对笔者来说，趋势跟踪并不意味着在任何情况下都要坚持持仓——这种操作更多的是为了践行"购买并持有"这一"箴言"，在这里笔者就不再赘述了。尽管笔者能够允许核心仓位在调整阶段出现一定的损失，但是笔者的承受是有限度的。不知道各位还记不记得在 2011 年间，市场曾经暴跌了 17%。在某些情况下长时间的横向运动，可能也会带来同样的效果，或是由于穿过盘整区的波动幅度足够大，或是基于波动性的止损指令一触即发。如果止损离场的情况出现，笔者会密切关注再次回到主要趋势的机会（比如，调整期结束后趋势再度回到原来轨道上）。

在上述的讨论中，笔者想要强调的是，尽管我们无须在跟踪中期趋势上花费过多的时间和精力，但是这无损于其对交易行为所具有的至关重要的指导意义。工作的重要性并不能用其所需要的时间来衡量，而是应当从其发挥的功用来进行评判。大体来说，笔者每天都忙于交易方面的各种工作，同时也会定期查看中期趋势来判断其下一步走势。

本章可能在一开始会让你觉得这些工作的时间密集性特别强，但这可能仅仅是因为笔者在这个问题上花费了大量篇幅所导致的错觉。正是为了避免这种情况的出现，笔者在诸多章节中都给出了大量的清单和表格来更好地总结各章的内容。在理解了这些概念，并且能够熟练完成相应任务之后，交易者自然而然地就会将其纳入日常事务之中，与其他相应的工作很好地结合在一起。交易并不仅仅惊恐与兴奋，交易者的成败很大程度是那个都取决于他日常功课的完成质量。

本章主要关注的是监控主要市场均值长期趋势中的中期趋势走势，而这些均指能够在很大程度上反映出整体市场的情况。本章示例主要采用的道指和标普 500 的图表，二者均是图表分析人士常用的大型股指数（large-cap indices）。本章也会提到当前正在持续的牛市的情况，然而，相同的概念同样适用于熊市之中，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时关注重点应转换为上述情况中的主要下降趋势。



一、跟踪中期上升趋势

中期上升趋势能够延长牛市的持续时间，让我们以此为入手点。在市场沿着主要趋势的方向不断上升的过程中，笔者主要会做多同时不断跟踪市场趋势的变动来衡量其势头强弱。

对笔者来说，当下正是做多的大好时机——我们正处于牛市的上升阶段。举例来说，笔者会多次利用平衡期/旗形和回落来为建仓或扩仓打基础(setups)。鉴于这一阶段市场走势与趋势方向一致，且多次出现强势上涨，笔者更倾向于核心和波段仓位。有些时候笔者甚至会围绕波段仓位进行当日交易；在时间允许的情况下，还会应用一些在此情况下效果非常好的专业的牛市策略(bullish strategy)[比如，早间缺口反转(morning-gap-reversal)策略]。

笔者的看涨立场在趋势开始接近特定临界点时才会改变，比如，从中期角度来说，预计会出现超买的价格和潜在趋势反转信号出现的价格。这些信号可能是第五章或第六章中提到的技术信号，也可能是笔者在核查日常操作即市场内部信息时发现的信号。

笔者所说的接近超买价格点(aging to the point of being overbought)具体是什么意思？回想一下，一般中期趋势的持续时间为1～3个月，而且股价顺向运动的时间要长于逆向运动。因此，一旦上升趋势接近了该区域的远端，笔者就会非常警觉，因为这表明趋势持续的时间已经屈指可数了。笔者在该趋势中的交易会持续到其出现加速的时候(work that trend until it has run its course)，因为我们并不知道该动作的持续时间。笔者一直也在竭尽全力避免交易中的自满情绪，因为这能避免反转发生时的措手不及。

注意：在第十一章中，笔者就当前牛市的所有中期上升趋势情况整理了一个表格，其中也包括具体的上升幅度和持续时间长度。

持续时间越长，中期趋势被超买的情况就会越严重，看涨交易者的焦虑情绪也就会愈加明显，因为他们知道调整随时都会发生。当前牛市的中期趋势中，有些上升过程可以持续4～6个月；当时市场参与者对于这种过量情况的反映可想而知，而股票类节目中的专家也在大声疾呼调整的到来。但是由于某些趋势确实持续了这么长的时间，因此也有观点认为不要过早离场，因为它持续的时间实在是太久了。已经处于超买阶段的市场有可能会陷入更深程度的超买，并且在该水平停留一段时间。因此我们大可不必过早退出，而是可以充分利用这一阶段直至其最终结束。

笔者会不断地跟踪上升趋势的整个过程，不过当其持续时间达到数月或更长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之后，笔者的警惕性会进一步提高。笔者不会仅仅因为趋势的延长而平仓或做空。只有在看到切实的信号之后，笔者才能进行上述操作。然而，随着趋势进入超买阶段，笔者确实会更加警觉，尤其是在延长过程中伴随有一个或多个早期反转预警信号出现的情况下。此时笔者会继续做多，但是在步骤的选择上会更为谨慎，在交易的管理上也会更为保守(在后面讨论应对市场趋势反转预警信号时，笔者会详细论述)。最终的目标就是，随着趋势在上涨过程中进入更加脆弱的阶段，我们要在尽可能地充分利用上升趋势的同时，也要将暴露于市场暴跌风险之下的资金降到最少。

二、 保持趋势线

笔者的主要工作之一就是跟踪中期上升趋势的走势来确保支撑线得以延续下去，这样有助于及早发现趋势反转；以及确保压力线的延续，因其可以为股票图上方可能的边界线位置提供可视化线索。笔者会充分利用倾斜趋势线和水平压力及支撑线的各种作用，具体方法如下所述。

1. 中期上升趋势线

中期趋势的上斜趋势线位于主要的不断升高的最低股价下方。有些情况下这类趋势线可以画出不止一条(请回忆一下此前讨论过的松散和紧绷的趋势线，以及内部和外部趋势线)。只要上升趋势一直在持续，笔者就会不断地调整趋势线。趋势线斜率的增大，或者强有力的趋势线被打破等现象都是趋势反转可能发生的信号。基于这些因素，笔者认为这些都是跟踪趋势走势过程中需要给予重点关注的部分。

市场调整期的出现通常情况下会导致中期趋势线被打破。然而，股价并不总是需要大幅度下跌才能打破趋势线(尤其是趋势线与股价非常贴近时)。有些时候市场回落，或者一段时间内的股价横向运动都可能打破趋势线。如果在趋势线被轻微趋势中断打破之后，股价开始回升而不是继续下跌，那么我们可以重新绘制一条趋势线来反映当前上升趋势的长度与斜率，如图 10-2 所示。

图 10-2 显示的是道指的日线图，具体为 2012 年 11 月到 2013 年 5 月底的中期上升趋势的后半部分。图中显示的是在趋势发展过程中，由特定时间点绘制出的三条趋势线，以及它们各自被打破的时间。

第一条趋势线 T1 被 4 月 15 日到 18 日之间出现的市场回落打破，回落幅度仅为 2.2%。股价从回落中恢复后，形成了新的股价轴心点(最低股价)。此时我们可以绘制出一条新的趋势线 T2，该线一直向上延伸至 2013 年 5 月底，期间因为预警信号的出现而进行过轻微的斜率调整。

从 5 月 29 日到 6 月 5 日，股价回落了将近 3%，趋势线 T2 因此被打破。此时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

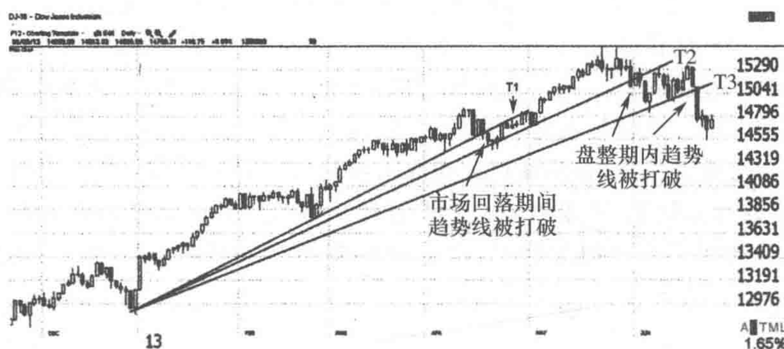


图 10-2　中期上升趋势线

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

图中右侧的情况看起来就像是另外一次回落。股价由跌转升后形成了新的最低价格，此时我们可以绘制出趋势线 T3。趋势线 T3 一直向上延伸至 6 月 20 日然后被打破，期间斜率进行过轻微调整。而此时图中右侧情况已经能够清晰表明此时市场正处于调整阶段。很多股票的走势也受到了市场的影响。因此，截至此时，单只股票的止损指令可能已经会被触发了，或者由于此前该股走势图中闪现的预警信息，交易者已经平仓或至少提走了部分收益以降低暴露在下跌风险之下的资金规模。

2. 水平支撑和压力线

笔者同样也会不断地延续水平线的走势来确定压力和支撑水平。在第八章中我们提到过，随着上升趋势的发展，股价的上下波动(以及轻微盘整)能够提供轻微的压力和支撑水平(minor support and resistance level)。随着趋势的 Z 字形上升，这些水平线能够显示出潜在近期边界在股价上方或下方的具体位置，其中一些水平线的重要性相较其他会更强。举例来说，水平线的作用可能会在支撑线与压力线之间进行转换。多次被触及的水平线是图表分析人士的关注重点。此外，当中期上升趋势达到顶峰时，重要的压力水平也会随之形成。

那些开始于很久以前，但目前仍然有关的更长期限内的水平线也是笔者维护的对象，笔者还会不断地将其向图标右侧延伸。在第十一章中对当前牛市的分析过程中，你会看到一些虽然出现在过去但是目前仍然具有重要意义的压力和支撑水平。

如图 10-3 中道指的日线图所示，笔者通常都会从近期的趋势线起步——一条相对较短的水平线。举例来说，如图 10-3 所示，此时图中正在形成一个平衡期，笔者在日线图中继续维护水平线(比如 H1 和 H2)。笔者清楚，上升趋势想要延续就必须打破上限；而如果下线被打破，则表明可能会出现趋势反转。

如果标记为 H3 的支撑或压力线依然能够使用的话，笔者将会不断延伸该线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果在未来该线的作用又得到凸显，那么笔者将会在图标右侧将该线一直延伸下去。也就是说，如果股价在回落或调整时再度接近该水平，如图 10-3 中水平线 H4 和 H5 所示，水平线 H6 将被延长至右侧边界，因为它代表了此前中期上升趋势的最高点，也是彼时的牛市高价，因此这是一个非常重要的压力水平。为了能够让主要趋势上升的角度得以继续，市场必须超越这一高价，最终市场于 2013 年 7 月实现了超越(图中未显示)。

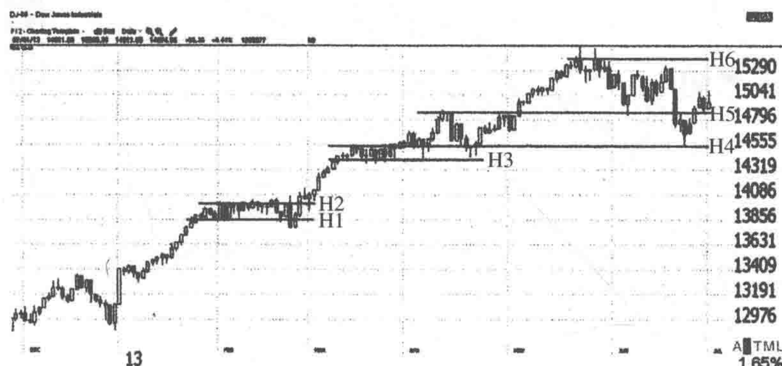


图 10-3 水平压力和支撑线

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

支撑线一旦被打破，通常情况下会产生新的低于股价的支撑水平。有时这种转变会马上体现出来，有时需要在一段时间之后。图 10-3 中的 H4 就是这种情况。在股价刚刚冲破了 H3 和 H4 构成的平衡期之后，股价很快就反弹至平衡期的最高价。数天之后该线又再次被测试，在市场 6 月调整阶段该线被第三次测试，如图 10-3 右侧所示。

3. 持续跟踪与趋势线清理(Trendline Cleanup)

笔者当前阶段绘制的趋势线并未在这里全部展示出来，因为笔者不想在探讨特定股价运动阶段分散大家的注意力。然而，在完成本书的配图工作之后，笔者肯定会把所有有关的趋势线重新绘制一遍，因为这对于笔者当前的分析非常重要。笔者会不断调整水平和倾斜趋势线，并且尽量在笔者可负担范围内以周报告的方式与大家分享上述信息、市场评论和其他指导性话题(没错，笔者又在打广告了)。

图 10-4 显示的是在本次写作过程中，笔者在道指图表中绘制的主要的水平和倾斜趋势线。图 10-2 和 10-3 中已经显示了的过去的趋势线，这里就不再重复了。笔者会定期回顾，然后清除那些没用的趋势线以保持图表的整洁。然而，其中最为强劲的趋势线，以及目前仍然有效且位于图中右侧的趋势线，或者很快就会发挥作用的趋势线还是会被保留下来。在这些趋势线失效之前，笔者会一直将其向右侧延伸。但这种情况也可能仅仅是暂时的。趋势线可能会在将来某一时刻重新发挥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作用(比如在市场调整阶段);如果这样的情况发生了的话,我们可以再重新绘制一条。有些线会变得非常强劲,成为长期趋势线并且在图中能够保留很长时间。



图 10-4 倾斜趋势线以及水平压力和支撑线

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

 三、 市场趋势反转预警

笔者跟踪市场上升趋势的另外一个主要目的是注意是否有潜在趋势反转预警信号出现。第五章和第六章专门讨论过如何识别趋势可能转弱或者开始转向时的各种信号。上述章节中涉及的早期和晚期反转预警信号既适用于股票图表,也适用于指数图表。在市场趋势方向改变之前、之中和之后,上述一个或几个信号都可能会出现。表 10-1 将这些信号全部都列了出来,你可以返回到第五章和第六章来复习一下具体细节。

表 10-1 市场趋势反转的预警信号

早期趋势反转预警信号	
上升趋势	下降趋势
看跌放量	看涨放量
看跌背离—股价 VS 指数	看涨背离—股价 VS 指数
没能打破此前的最高股价	没能打破此前的最低股价
斜率改变—更陡峭的上升趋势线	斜率改变—更陡峭的下降趋势线
陡峭的上升趋势线被打破	陡峭的下降趋势线被打破
接近强有力的上限	接近强有力的下限
看跌 K 线反转形态	看涨 K 线反转形态
早期整体市场反转预警信号[市场内部信息、情绪和扫描(scans)]	
上升趋势	下降趋势
看跌背离—指数 VS. 市场内部信息	看涨背离——指数 VS. 市场内部信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

较高的正面市场情绪读数(high positive market sentiment reading)	较高的负面市场情绪读数(high negative market sentiment reading)
特定扫描次数中的显著变化(notable change in the count of certain scans)	特定扫描次数中的显著变化(notable change in the count of certain scans)
晚期趋势反转预警信号	
上升趋势	下降趋势
向下击穿支撑区	向上击破压力区
上升(支撑)趋势线被打破	下降(压力)趋势线被打破
向下击穿强有力的移动平均线	向上打破强有力的移动平均线
最高股价方向改变	最低股价方向改变

笔者在第五章中提到过，一些趋势反转预警信号并不适用于单只股票，而可用于判断整体市场趋势的健康程度。这些预警信号源自于市场内部信息、情绪测量中体现出的显著变化和特定扫描。本章将会就这些问题进行讨论，同时表 10-1 中也新增了这部分信息。第十一章也会提到上述内容。

整体市场均指的健康上升态势是因为受到了多只股票上升的推动。整体市场均指趋势的方向改变也是因为多只股票已经改变了方向。随后会有更多的股票跟随市场一起在抛售中下跌，无论其基本面情况如何。绝大多数股票的动向都会受到整体市场的影响(或其所属的具体板块)。市场均指的趋势出现反转预警信号时，这表明很多股票都处于势头不足的情况，有些可能已经开始改变方向了。因此，这可能会影响到交易者对于部分或全部开放多头仓位的决策，并且导致建仓延迟。也就是说，当有迹象表明市场可能出现下跌时，交易者可能会采取一些保护性措施来保留其在开放仓位中的收益，避免将过多的资金暴露在做多风险之下。

在跟踪市场均指图表动向的同时跟踪市场内部信息情况，有助于让我们注意到市场趋势的弱点。接下来我们将就表 10-1 中的市场内部信息(market internals)、市场情绪和扫描(scan)进行详细讨论。

四、市场内部信息

很多经验丰富的交易者都非常关注市场内部信息，因为它体现了市场趋势的强度。他们关注的标准之一就是创 52 周新高或新低的股票数量(分别被称为新高和新低)。

这是最有效的用来确认市场趋势强度的手段，同时也能在趋势反转发生之前提示趋势的转弱态势。在牛市中，毋庸置疑，大量股票都在不断地攀升，因而新高也在不断地出现。在主要市场趋势的上升阶段，随着大批股票的上升，我们预计能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够看到很多新高的形成。而在市场调整期，因为很多股票都会转为下行而不再形成新高，因此这一数据也会相应回落。相应地，在熊市中，随着大批股票的下跌，新低也在不断出现，而这一数据在市场调整期时也会有所下降。

通过定期跟踪创新高和新低的股票数量，你可能会发现这些数据本身或其形成的趋势中的一些重要改变。不论是上述何种情况，因为其发生时间均在市场反转出现之前，所以我们都可以将其看作是早期预警信号，具体如下：

(1) 情绪。如果数字过大，交易者会将其看作是反向信号。市场最高价格出现之前通常都会出现过度的看涨情绪（新高）；而市场最低价格出现之前也通常会出现过度的看跌情绪（新低）。因此，当读数很高时我们要警惕趋势反转的到来。

(2) 背离。如果新高的数量出现了明显下降（向下趋势），但市场仍然处于上升过程（向上趋势），那么市场内部信息和市场之间就形成了负背离。相应地，如果新低的数量大量减少而市场依然在不断下跌，那么这就构成了正背离。

作为活跃交易者的日常工作的组成部分，他们可能会记录纽交所每天创新高和新低的股票数量。你的中间人可能也会提供这种信息。此外，你还可以从 Briefing. com（Market Internals 板块下）获取每小时的实时数据，或在 15～20 分钟之后从 Yahoo! Finance（www. finance. yahoo. com/market-overview）获得延迟数据。在 Yahoo! Finance 中，请在 Market Stats/Advancers & Decliners 下查阅，新高和新低数据都列在同一个表格之中。把这些数据记录在电子表格或者交易日志中。一段时间后再回顾这些数据，你就可以发现何时会出现读数过高（市场情绪）的情况了。为了发现新高和新低趋势中的变化，关注其与市场均指的背离；或者也可以关注新高数量与新低数量比值的改善或者恶化情况。



五、情绪测量（sentiment measures）

情绪是市场分析中的重要概念，它反映出了市场参与者的感情状态。测量情绪的方法很多。举例来说，像前面提到的那样跟踪新高和新低的数量就是一种判断情绪的方法，该方法也能用来检测市场趋势的健康情况。对于短期股价波动来说，K 线图就能够反映出市场情绪。K 线图能够体现出市场参与者看涨[阳烛或空心烛（hollow candle）]，看跌[阴烛或阴影烛（shaded candle）]以及犹豫不决（短小的烛身或十字线）的情绪。很多交易者都将 K 线图视作市场情绪的视觉判断手段，并以此来协助波段交易的进行。

还有一些特定的指标可以用来衡量情绪，使用较为广泛的如下：

(1) 芝加哥期权交易所（CBOE）波动性指数（VIX）；

(2) 看跌/看涨比率（Put/Call Ratio）；

(3) 情绪调查（Sentiment Surveys）（比如，由 Investor's Intelligence 进行的调查）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通常情况下，市场参与者会在高价处过于乐观而在低价处过于悲观。因此，我们可以将情绪看作是反向的先导性指标——高正面读数可能出现在市场高价之前，而高负面读数可能预示着潜在的市场低价出现。高正面市场情绪读数的例子之一就是可见的报升(upticks)或是情绪调查中稳定的高读数。

笔者并不建议仅仅依靠情绪读数就做出决策。情绪读数的可靠性并不稳定，时高时低。因此，笔者建议将不同工具结合使用，而不是仅仅依赖某个单一指标。

六、扫描数量（Scan Counts）中的可见变化

交易者通过扫描来专门确定市场趋势的强弱情况。举例来说，他们可能会定期扫描在200单位周期简单移动平均线上方或下方成交的股票数量，这也是一种检测市场趋势强度的方法。

交易者还会通过扫描来锁定潜在的交易对象。举例来说，在牛市的某个上升阶段，笔者会定期进行扫描来寻找做多的基础，以及捕捉蓄势待发的股票。然而，在这种环境下，笔者也会通过扫描来发现负面信号(比如，形成看跌反转模式的股票或将要击穿压力线的股票)。通常情况下，这些负面扫描并不会带来特别多的结果，因为绝大多数股票都会随着整体市场一起攀升。因此，如果笔者注意到负面扫描的结果数量增多，但此时市场仍在不断上升，那么这就预示着上升趋势可能会出现反转。这有点类似负背离，但背离关系存在于市场和扫描结果之间。这是另一个内部强度指标(internal strength measure)。

在熊市的某个下跌过程中，笔者通过扫描来寻找做空的对象。然而，笔者也会扫描正面迹象(比如，形成看涨反转形态的股票或即将冲破压力区的股票)。在市场持续下跌过程中，正面扫描结果的增加也传递出了下降趋势可能发生反转的信号(正背离)。

七、应对市场预警信息

当单只股票的图表中出现了潜在趋势反转的预警信号时，这仅仅针对的是该只股票。当然，在一些情况下，因为类似性质的股票彼此之间的发展步调基本一致，至少暂时一致，因而此时这种预警可能会影响到数只股票。举例来说，如果Caterpillar, Inc.(CAT)开始下跌，Deere & Co.(DE)很可能会马上跟进；反之亦然。

如果交易者发现持有的股票出现了一个或多个预警信号，那么他可以采取一些防护性措施来保护已经获得的收益。回想一下，我们在第五章结束时已经给出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了一些应对这些预警信号的建议。

如果某个主要市场均指，或是市场均指与内部信息之间出现了这样的预警信号，那么其影响范围将大大拓宽。举例来说，如果整体市场均指出现超买，随后开始调整，那么很多股票都会开始下跌。尽管绝大部分股票都会沿着整体市场的大方向运动，其中很多的上升或下降幅度都会超过市场指数。举例来说，如果市场在调整期中下跌了 7%，那么很多股票可能在同时期下跌幅度会达到两位数。

如果交易者在指数图中发现一个或多个预警信号，而该指数恰能代表整体市场情况（比如道指），那么他可能会在所有的交易中采取保护性的手段。因为这些预警信号表明市场环境可能会发生变化，所以交易者可以对其策略进行相应调整。表 10-2 列出的是当预警信号表明市场趋势可能转弱但尚未改变方向时，我们可以考虑的一些应对措施。

表 10-2　应对市场预警

限制新仓位的规模	降低所有新建仓位的规模，不仅能够在最大程度上降低市场调整所带来的风险，同时依然能够继续从现有的尚未改变方向的趋势中获利
减小开放仓位的规模	出售现有的开放仓位的部分股份以锁定部分收益，降低暴露在潜在市场反转风险下的资金数量
降低开放仓位的数量	降低所需管理的交易数量，从而避免趋势反转发生情况下需要关注大量仓位的情况。举例来说，对于接近目标(target)或表现不佳的仓位可以直接平仓
削减利润的使用	降低或者不再将利润用来增加多头仓位的购买力。我们的目标是在当下削减敞口，而利润的使用会导致敞口的扩大
保护已投资的本金	在每个仓位上都要设有止损指令，并且密切监控其运行情况；对于自律性较强的交易者所采用的心理止损也不例外
准备做空	如果反转已经发生，则应开始寻找做空对象，或着手使用 ETF
缩短交易的持有时间	随着市场超买情况的加剧，或更多预警信号的出现，转向进行持有时间更短的交易
变现	如果确实非常担心，那么将账户资金全部转为现金也是可以的。鉴于在不必要的现金上花费过量的时间也会产生大量的机会成本，因此笔者并不建议将此作为定期市场分析的替代品

直到结束之前，趋势都是你的朋友。表 10-2 中给出的建议能够让你继续从趋势中获利的同时，降低反转所带来的风险。即使在所有的开放仓位上都设置了止损指令，市场反转的最初态势可能依然呈现出快速且剧烈的特点。如果整体市场一举击穿了强有力的支撑水平，那么大部分股票都会暴跌；反之亦然。你可能听到过，这就是所谓的融化式下跌(melting down)或融化式上升(melting up)。

在触发的情况下，止损指令就会变为市场指令，因此在发展迅速的市场中该指令会经历大幅滑坡。正因如此，当你发现一个或多个表明趋势可能转弱的预警信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号时，你不可以把脱困的希望全都寄托在止损指令上。你可以在你所持有的开放仓位中采取前瞻性手段，降低暴露在大幅抛售（多头仓位）或反弹（空头仓位）风险下的敞口。

上述建议实际上是属于资金管理的范畴。令人遗憾的是，很多雄心勃勃的交易者都忽视了审慎的风险管理，这也是导致很多新手折戟沉沙的主要原因之一。对于长期的成功而言，风险管理是最为重要的。

八、跟踪牛市调整情况

现在我们来讨论一下跟踪主要趋势的调整阶段。当牛市中的某个上升阶段持续了一段时间之后（通常情况下为数周到数月），从中期角度看此次上涨就会开始进入超买阶段。之后股价通常都会出现一定幅度的回落，这有助于缓解超买情况。事实上，在调整过程中，市场通常会陷入超卖的情况，这也为我们创造了跟进下一次上升的机会。市场倾向于在超买与超卖之间来回转换。

以前我们提到过，调整可以被某个事件触发，比如，道指达到了上升过程中的受到很多交易者监测的一个目标，他们会在这个目标价格上提取利润；或者被不受市场欢迎的新闻或财经报道触发。但是还有一些时候，中期上升趋势在达到很多人认为会出现超买情况的价格点的过程中耗费了过长的时间，最终蓄积的压力通过调整得以纾解。

调整的持续时间通常非常短，而且幅度也不会超过此前的上升阶段。在调整过程中股价会答复回落，但是不会完全回落。当然例外情况也是存在的。举例来说，有时调整的持续时间会很长，有些可以达到数周甚至数月。当然也有调整幅度非常大的情况出现，将此前上涨的成果全部抹杀，有时甚至还会超过此前的低价。在第十一章的案例分析中，你就会看到这样的两个例子。

当然，调整也可以非常温和，它甚至可能表现为短期下降趋势而不是中期长度的调整。也就是说，此时调整幅度大于普通的市场回落，但是还达不到普通调整的幅度。笔者将这些中断事件称为轻微调整（minor corrections）。在强有力的牛市中，有时仅仅是一个相对较轻的调整（比如，下跌至 50 单位周期简单移动平均线附近）都足以促成下一次中期上升趋势的出现，或至少能够缓解超买情况，使得当前的中期上升趋势能够持续下去。

注意：在第十一章中，笔者就当前牛市的所有中期上升趋势情况整理了一个表格，其中也包括具体的上升幅度和持续时间长度。

随着牛市调整的开始，接下来的问题就是下跌幅度为多少。如果你想要在下一轮上涨中做多，那么请密切关注调整的走势，以便于及时发现向上翻转。一旦新的上升开始，通常趋势中都会存在着大量的获利机会。这就是为什么需要密切关注调整后上升趋势的出现时间——这是为了能够在上升趋势中做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你想要建立一个或多个空头仓位，那么请关注下跌情况来寻找具有良好的回报风险比(reward-to-risk)的入场机会(比如反弹至压力区域附近)。当你在调整期内做空时，请关注下跌情况以保护做空带来的收益。

我们无法确切知晓调整期中市场的精确下跌幅度，或停止下跌的时间，但是我们可以关注很多为大家所熟知的股票图点数(chart points)、指标和形态。交易者通常会在上述水平上采取行动，这可能会结束市场的下跌过程。表 10-3 的“牛市调整”栏位中列出的就是笔者会关注的技术事件，这些事件都可能会结束调整期。

表 10-3 跟踪调整期

牛市调整	熊市调整
下方的支撑区(support below)	上方的压力区(resistance above)
此前上升趋势的斐波那契回落水平	此前下降趋势的斐波那契上升水平
股价的筑底运动(Bottoming Price Action)	股价的冲顶运动(Topping Price Action)
正背离—指数 vs 技术指标	负背离—指数 vs 技术指标
正背离—指数 VS 市场内部信息	负背离—指数 VS 市场内部信息
看涨 K 线模式或西式反转柱状图(Western Reversal Bar)	看跌 K 线模式或西式反转柱状图(Western Reversal Bar)
扫描结果的显著变化	扫描结果的显著变化
冲破压力线	冲破支撑线

表 10-3 的“熊市调整”栏位适用于在熊市中跟踪调整期的走势(熊市反弹)。对于熊市调整来说，问题就变成了上涨幅度会为多少。在这个情况下，一旦上升调整结束，交易者希望能够再次找到做空的机会。而在上升过程中，交易者可以选择做多，但是请注意保护所得利润。鉴于我们并不清楚市场在调整期中的上升幅度，随着股价的发展变化，请密切关注图表走势，留意可能道指熊市调整结束的预警信号的出现以及熊市的再度抬头。

现在大家对于表 10-3 中的内容应该都很熟悉了。第五章和第六章的一些内容也被包含在内，第七章和本章提到的关于市场内部信息和扫描的预警信号也出现在了表中。随时关注上升和下降趋势中的趋势反转信号。

牛市调整是非常好的低价买入的机会。笔者可不愿意错失下次上涨的良机。因此笔者像老鹰一样紧盯调整期在日线图中的发展情况，不想错过任何表明调整期将要结束的信号。如果笔者在调整期中卖空，那么笔者跟踪趋势的目的就在于避免上升趋势再度抬头的时候仍未收手的情况。总之，目标就是不论我们的交易方向如何，在趋势存续期间内尽可能多地参与其中，同时，不要让自己形成可以锁定趋势高价或低价的错觉。

本部分详细讨论了笔者跟踪牛市调整的方式方法。将这些方法反过来就可以应用到熊市调整中。本部分适用的范围是市场均指出现的反转，然而，其中绝大部分内容也同样适用于单只股票、板块、产业集群等的反转情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九、下方的支撑区

监测图表下方能够为股价提供支撑的区域。交易者可能会在下面的一些逻辑水平(logical level)上建仓，而对于空头回补而言，下跌可能会在这些水平上停止：

(1) 强有力的移动平均线。如果事实证明这仅为一次轻微调整，股价可能会在 50 单位周期简单移动平均线上或附近找到支撑。对于更大幅度的调整来说，股价可能会测试 100 或 200 单位周期 SMA。

(2) 股价轴心点。单独的主要股价轴心点、多个轴心点(比如，此前交易带的最高股价)或震荡区(平衡期)的一小部分(a tight area)都可能会在图中出现。

(3) 空位开放。股价可能会填满此前的缺口，因此缺口也可能会提供支撑。注意：这一点仅适用于股票以及在图中能够形成缺口的指数(不是所有的指数图表都能形成缺口，或者缺口出现的概率很低)。

图 10-5 显示的是道指最近一次的调整。从 2013 年 5 月到 6 月，市场在调整中下降至此前的支撑区。如前所述，连接 3 月平衡期中最高价格形成的水平支撑线 H1 是非常重要的。

100 单位周期 SMA 也在附近提供支撑。股价在日内突破了该移动平均线，如图 10-5 中 K 线的长阴影所示，但是收盘价仍高于该线。以前我们提过 100 单位周期 SMA 基本上等同于 20 周 SMA。因此尽管我们听到更多的是 50 和 200 单位周期 SMA，100 单位周期 SMA 依然是非常重要的。

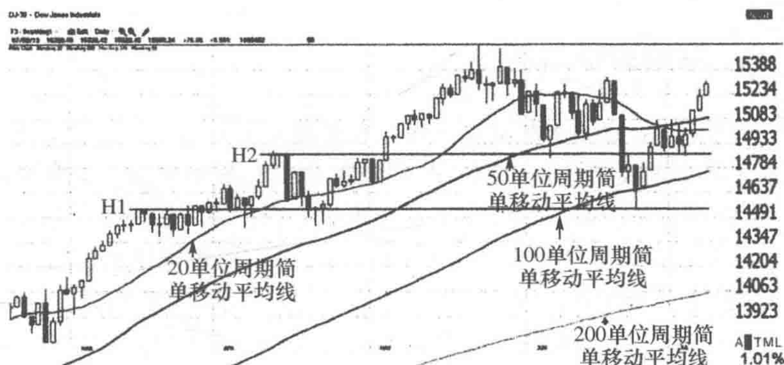


图 10-5 结束在支撑区的市场调整

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

说到 50 单位周期 SMA，我敢打赌你们中的很多人都会想："既然股价在 50 单位周期 SMA(H2)处实现了反弹，为什么你不认为这就标志着调整的结束呢？"关于这个局面的讨论以及应对方法，我们会在本章的"警惕虚假开始"(Beware of

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

False Starts)部分进行探讨。

十、斐波那契回撤水平

在调整过程中，股价的回撤幅度通常为此前上升趋势的 1/3～2/3。请注意著名的斐波那契回撤水平为 38%、50%和 62%。图 10-6 显示的是标普 500 指数的日线图。在经历了 2012 年 10 月到 11 月的调整期之后，股价恰好反弹至 62%的斐波那契水平。

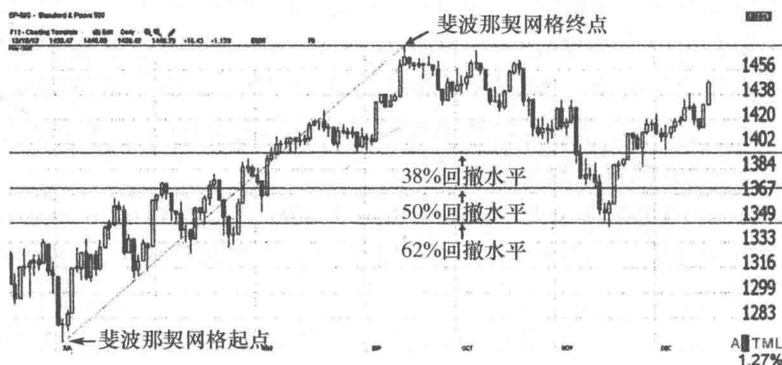


图 10-6　结束在 62%的斐波那契水平上的市场调整

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

十一、筑底股价运动

在市场调整阶段，请关注股价在下跌过程中的筑底运动。在一些情况下，筑底过程会表现为典型的反转形态，比如 W 底或头肩底。股价形成了调整低价，然后反弹，然后再度回落至该调整低价水平上或附近进行测试。图 10-7 显示的是道·琼斯公用事业平均指数(Dow Jones Utility Average)，图中深度调整的最低价格就是这种情况；股价先反弹至头部然后再次下跌，形成了头肩底的右肩。

有些形态相对较大，因此需要更多的形成时间。笔者发现，通常情况下的那个调整幅度较大(如图 10-7 所示)或波动性较强时，比如，2010 年的闪电崩盘(Flash Crash)和 2011 年的下跌，比较大规模的筑底形态可能就会形成(当然也有例外)。我们会在第十一章中讲到这两个案例。

调整期的结束通常速度都很快。在一些情况下，调整期的结束就像是小型的底部反转形态；由于规模太小，它实际上就是两次或三次的“轻触”(tapping)过程。但其实际效果是形成了最低股价，并马上进行了一到两次的测试。有经验的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

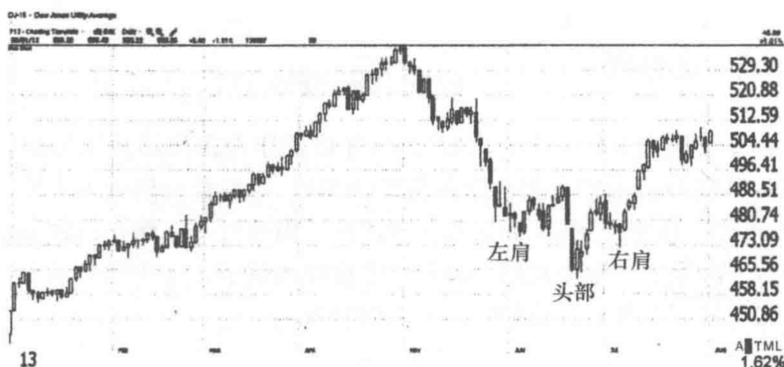


图 10-7 深度调整后形成的头肩底

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

者都清楚知晓这其中的厉害。

图 10-8 显示的是标普 500 指数在 2010 年间的日线图。其中 8 月和 10 月的调整期都以小型的三次轻触结束，就像前面提到的一样。它们并不是日线图中的三重底，因为它们的幅度太小达不到相应的标准——它们的 K 线数量不足，幅度也不大。但是请记住，日线图中的股价波动是下一层级时间框架内的下降趋势。因此，如果从日内图的角度来审视这三次小小的轻触过程，那么就会看到非常明显的三重底。

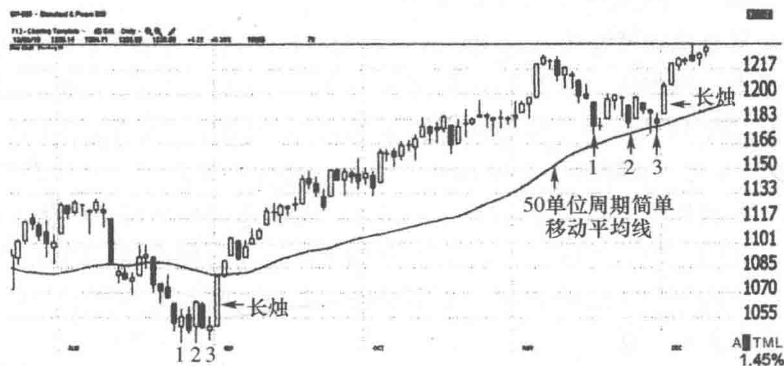


图 10-8 市场调整期后的筑底过程

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

尽管这种小规模的筑底形态不足以反转主要下降趋势，它们足够为长期趋势内的调整期建立最低价。记住，当前背景是牛市，而很多交易者都存在着趁低吸纳的心态。相比笔者，他们不想错过下次上升的迫切之情只多不少。他们都在寻找这些再度入市的大好良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



 十二、正背离

注意调整过程中不断下跌的最低价格，并将其作为衡量趋势下降势头的强度指标，比如，MACD 直方图或相对强弱指标(RSI)。在股价依然处于下跌状态的过程中，指标可能会出现上扬，从而导致正背离的一闪而过——潜在的调整结束的早期预警信号。在第十一章中我们会接触更多这样的例子。超买读数或股价与市场内部信息之间的正背离也是我们需要关注的对象。

 十三、K 线图形态或西方反转柱状图（Western Reversal Bar）

注意 K 线图反转形态的出现。很常见的一种情况就是调整过后的第一次上升是由一条 K 线(比如，看涨吞噬形态或锤子形态)或数条 K 线[比如晨星形态(Morning Star)]构成的反转信号开始的。在第十一章中我们为大家准备了大量这样的案例。关键反转或外包日线(outside day)作为调整期结束的情况也时有发生。

在一些情况下，已有 K 线不足以构成特定的反转形态，然而 K 线本身也能传递出某种信息。不知大家是否还记得，K 线本身就能够反映出市场参与者的情绪状态。举例来说，在图 10-8 中，在标普 500 指数走出了 2010 年 8 月和 11 月的两个调整期时，新的上升趋势均由长阳烛开始。

有时交易量也能够在确定动向中提供帮助。巨大的交易量通常伴随着长烛或 K 线反转形态一同出现。在图 10-8 的例子中，前面提到的两根长阳烛出现时市场上的交易量(图中未显示)并没有达到特别的高点；然而，综观当前牛市的整体情况，交易量的变化一直都处于非常微妙的状态。此次主要的上升趋势并没表现出一般情况下的股价与交易量之间的关系，这一点为很多图标分析师带来了困扰，因为交易量是我们的重要手段之一。然而，我们必须主动适应市场。同时，这也不意味着在当前牛市的发展过程中，典型的股价与交易量之间的关系将不复存在，它很有可能在将来重现江湖。

 十四、扫描结果的显著变化（Notable Change in Scan Hits）

如果你定期在股票图表中扫描能够表明当前市场牛气冲天的各种事件[比如，冲破性事件扫描(breakout scan)]，你可能会注意到随着调整期低价的形成，扫描所得结果的数量开始呈上升趋势。因此，在调整期内，请继续保持这一习惯，它将为你带来很多线索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十五、通过趋势线跟踪调整期情况

市场回落是很不起眼的，其持续时间通常都很短，而且下降幅度不会超过几个百分点。因此，从图表右侧情况来看，通常情况下调整期的第一波推手都看起来像是上升趋势内的一次回落。

这次短暂的下跌之后股价往往会开始反弹，或者是进行轻微横向运动。此时在图表右侧的情况看起来就像是市场已经结束了回落并且准备再次上升。但是股价不升反降，发展到了这个阶段笔者就得出了结论：市场开始进入调整期。此时，位于不断攀升的最低股价下方的中期上升趋势线就已经被打破了。

我们通常也能够从这里开始绘制用来跟踪调整期的下降趋势线，因为图中已经存在两个可以连接成线的轴心点：此前上升趋势最后形成的最高股价和由第一次反弹或横向运动形成的较低的峰值，如图 10-9 所示。这条穿过调整期峰值的趋势线将股价的运动范围都限定在了线条的下方，因此这实际上是一条压力线。当股价冲破该线时，调整期可能很快就会结束了。

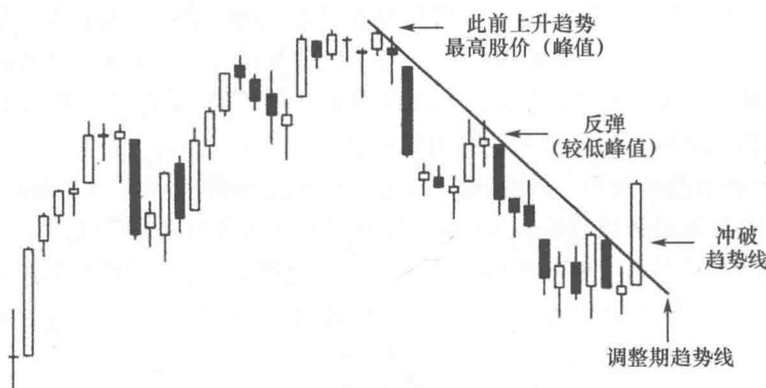


图 10-9 通过绘制调整期趋势线来跟踪下降情况

在跟踪市场走势的过程中，笔者通常会维持穿过调整期峰值的下降趋势线的延续性，在代表不同板块和工业集群的图表中也是如此，那些笔者想要再次入市做多的股票也不例外。笔者通常会将之称为“调整期趋势线”(correction trendline)。

与所有倾斜趋势线一样，调整期趋势线并不是一成不变的，我们不仅需要不断地将其向下延伸，同时还要在调整期发展过程中对斜率进行一次到数次的轻微调整。在熊市调整中，在最低股价下方绘制一条趋势线然后将其向上延伸（并根据需要调整斜率），同时需要小心调整期结束股价再度下跌的情况。

一些图表分析师认为趋势线只有在被股价触及了 3 次之后才是有效的。然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而，为了调整期趋势线能够得以延续，笔者并不建议采用这一看法。调整期趋势线的目的就是为了跟踪调整期中的下降情况（或熊市调整中的上升情况），同时关注表明回撤将要结束的信号。笔者并不在意该线被触及的具体次数，只要有两个点能够确定该线的位置，笔者的目的就达到了。

调整期结束时，下方的支撑线或股价的筑底运动并不会经常出现。但是因为我们绘制的这条下降趋势线，你就会知道股价于何时冲破该线，从而能够及时参与到下一次上涨过程中。因此，尽管你无法精确锁定调整期的结束，尤其是在没有任何迹象的情况下，采用调整期趋势线能够让你尽早参与到下次上涨之中。

为了确保你能够抓住趋势线被打破的机会，你可以设定一个在趋势线被打破时会发出声音的预警信号。每次调整下降调整期趋势线（或熊市调整趋势线）时，你都需要对预警价格进行相应改变。根据趋势线的走势确定价格是非常容易的。如果你图表平台的显示界面被水平线一分为二，在股价即将突破该调整期趋势线的话，那么请将这条水平的位置移动到突破将要出现的位置。你的股票平台甚至可能具有这样的功能：当使用者基于趋势线被打破的情况设定了预警之后，平台会根据趋势线的调整情况自动对预警价格进行改变。

采用这种方法跟踪下降情况对于我们的操作是大有裨益的。举例来说，表10-3中的其他事件均未发生，无法预警调整期可能出现的结束，而笔者依然能够从调整期趋势线被打破这一现象中一窥端倪。也就是说，就算没有任何预警信号的出现，随着股价冲破调整期，这条趋势线最终也会被打破，根据趋势线与股价的距离远近不同，突破的时间或早或晚均有可能。

运用下斜的趋势线跟踪调整期并不是一种完美的傻瓜式技巧。举例来说，有些情况下，尤其是趋势线特别陡峭的时候，我们可能会看到虚假突破（false break）。因此，能够发现更多的证明趋势将要结束的信号依然是上佳之选，通常情况下信号还是很多的。当然也有没有任何信号出现的情况，因此当市场已经开始脱离调整期时，这条趋势线可能会给出第一个实质性预警。



十六、采用水平线跟踪调整期情况

很多事例表明，水平线在跟踪调整期方面也有很大帮助。调整期在经历了一段时间的发展之后可能会形成主要的股价轴心点或出现轻微的盘整，如果该水平线被打破，则说明调整期可能很快就会结束。

在图10-10中，因为调整期最后一次下跌的幅度非常大，因此调整趋势线与股价的偏离就被拉大了。然而，股价在下跌结束后横向运动了数天时间，形成了一个浅浅的平衡期（短的水平线标记的是平衡期的上限股价）。股价冲破平衡期的时间远早于调整趋势线被打破的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意:以跟踪调整期具体情况为目的的情况下,请不要在意水平线被股价触及的次数。该线的目的仅在于为股价冲破压力区的变化提供可视化线索。



图 10-10 通过绘制水平线来确定突破

十七、信号汇集(convergence of signals)

所谓信号汇集,就是指表 10-3 中的某个或多个信号在同一位置或相近位置出现的情况。此时调整期结束的可能性就大大增加了,笔者的信心水平也不例外。举例来说,假设道指将要跌破 200 单位周期 SMA 并且在该区域形成小型的 W 底,笔者肯定会注意到这一现象;尤其是在下降幅度为此前上升距离的 50%的情况下。此时在同一水平上或附近出现了 3 种信号的汇集。

十八、随时准备在调整期后迅速出手

前面内容的重点在于寻找表明市场调整可能将要结束的证据。在调整期结束后,准备一份你想要做多的股票和 ETF 清单,或进行正面扫描来寻找反转良机和有潜力的交易对象,就像是紧盯猎物的猎豹,你必须能够抓住一闪而过的机会。

通过持续地跟踪整体市场的走势,以及笔者想要交易的股票的图表,笔者一直都是机会来临时准备充分的那一个。在趋势已经非常明显的情况下回顾市场或某只股票,如果你因为功课做得不够而错失良机,那将是令人伤心欲绝的体验。在笔者看来,这个问题的本质是自律。跟踪市场走势是笔者每日必做的工作,管理观察清单[采用提示(alert)或待办事项清单等方式]以及关注市场内部信息也都是笔者日常工作的组成部分。如果因为懒惰导致了错失良机的情况发生,那么笔者是唯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一要负责任的那个人。

在最初阶段，关注前面提到的迹象可能看上去是一项非常浩大的工程，但是请相信，随着经验的不断累积，你在处理这些事项中会越来越游刃有余。在你能够非常熟练地在调整期内跟踪股价动向之前，请充分利用表 10-3 作为快速参考。

 十九、警惕虚假开始（Beware of False Starts）

笔者在前面提到调整期时多次使用了“可能结束”(may be ending)这一说法，因为有时你看到的是假象。可能会出现表明调整期将要结束的信号，与此同时股价也再次开始回升，但是随后股价由升转跌。这就是新的上涨阶段的虚假开始。这种情况有点类似田径比赛中运动员在枪响瞬间起跑的情况。

当这种情况发生时，股价可能会向下冲破你此前以为的调整低价，并且继续下跌，延长调整期的期限，扩大下降的幅度（具体案例请见图 10-5），此时你对市场的判断就出现了失误。在上述情况下，你会意识到下降过程还远未结束。如果你已经建立了一个或多个多头仓位，你可能会被止损离场，这取决于股价继续下跌的幅度与你设定止损指令的位置。

在另外一些情况下，股价可能转头下跌并测试调整期低价，并在该处找到支撑，如图 10-11 所示。这就形成了一个强有力的最低价格，下一次的上升趋势也能在这里找到支撑。如果你此时已经建立了一个或多个多头仓位，只要止损指令还没有被触发，那么就保持现状，因为股价还有上升的可能。对于最终会维持在调整期低价处的虚假开始而言，导致其出现的可能性应当让我们免于采用过快或过紧(tight)的方式调整止损指令。有时股价会在调整期低价处出现轻微摆动，因此，如果止损指令设置得过紧的话很可能会导致不必要的止损离场。



图 10-11 下次上升出现前对于调整期低价的测试

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-11 显示的道指的日线图。2011 年 5 月到 6 月间指数经历了一次调整，在数周的时间内，股价沿着较为宽松的调整趋势线（T1）方向下跌。随后调整期的下跌速度进一步加快，更为陡峭的趋势线 T2 体现的就是调整期的新斜率，T2 被打破后看起来股价将开始新一轮的回升。然而，股价再度下跌至其发生反弹的调整期低价处，构成了 W 底形态。在调整期趋势线被打破而股价继续下跌，最后维持在调整期低价的情况下，你可以把新形成的峰值连接起来到新的趋势线 T3。

二十、 跟踪牛市盘整情况

有些情况下，股价并不会在此前基础上进行回撤，而是会在数周到数月的时间内进行盘整。这种方式也能够缓解超买情况，为下一次上升做好准备。图 10-12 显示的标普 500 指数于 2002—2007 年牛市的日线图。指数在某个交易带经历了数周的盘整之后终于实现了突破，并创下了牛市新高。

在盘整阶段，在上限处绘制并延续水平压力线能有效地将上限信息视觉化（图 10-12 中的 H2）。请随时留意上升突破的出现，以及主要趋势的再度抬头。水平线的存在使得突破的出现变得非常容易识别。鉴于突破点是很容易锁定的，你可以为这一突破设定一个适当的可闻预警，以免错失良机。

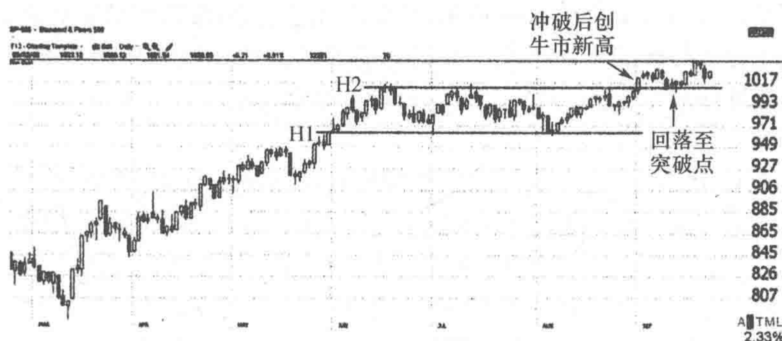


图 10-12 牛市中的盘整

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

注意，股价在突破上限之后并没继续上升，而是回落至该交易带的上限处——此前的压力线就变成了现在的支撑线。当股价在这里得到支撑并再度开始上升的时候，才是入市做多或扩大原有多头仓位的好机会。盘整之后的上升趋势可能会持续数周到数月不等（有时会更久）。记住，本次中断事件对于主要趋势来说是比较主要的一次中断，因此为下次上涨提供了较为充裕的空间。

上升趋势再度出现并不是铁板钉钉的。有些情况下，股价并不会突破上限，反而会跌破盘整区的下限。因此，绘制并延续水平支撑线（H1）也是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二十一、关注市场节奏的中断

市场趋势的发展一般呈现为延续一段时间的趋势，随后进入一段时间的调整（或盘整），笔者将这种模式看作是市场的节奏。市场趋势可以在很长时间内都维持相对完整的上下波动。然而，有时市场节奏可能会出现一段时间的混乱，甚至是非常混乱。打个比方来说，就像是市场正从以前的华尔兹一下切换成了快节奏的狂舞。

在当前的牛市中，截至目前已经出现了两次非常明显的节奏被打破的情况。第一次出现在 2010 年闪电崩溃之后。在闪电崩溃之后的数周内，市场一直处于动荡不安的状态，忽高忽低。第二次是在 2011 年的深度调整过程之中和之后的几个月内，此时市场的变化也相当剧烈。从 4 月 29 日的收盘高价到 10 月 3 日的收盘低价，道指狂跌 16.82%。不论是股票图行为（chart action）还是市场基本面，所有信息都感觉指向了熊市。该次暴跌的发生时间恰逢华府那些代表民意的高官在为是否提高债务上限争论不休，随后标普下调美国信用评级的时刻。顺便提一下，现在是 2013 的夏季，我们又再次面临着债务上限摊牌的局面，因此要留心市场可能会再度经历严酷打击。

笔者用日线图衡量市场的波动性，对道指、标普 500 指数和纳斯达克综合指数的波动性进行了持续的市场研究。在闪电崩溃之后的几周的狂风暴雨中，道指的日均波动幅度（daily range）高达 2.5%～3%，最高可达 3.5%，而与之对应的正常读数仅为 1%～1.25%左右。

笔者想要让你们对市场波动的剧烈幅度形成清晰的认识，因此当笔者在培训过程中在其他语境下提到上述时期时，或是提到市场波动性极强的若干阶段时，你能够做到心中有数。图 10-13 显示的是道指的日线图。左侧图显示的是 2010 年 5 月闪电崩溃之后波动性极强的那个阶段。右侧显示的是暴跌至 2011 年 11 月调整低价的强波动性阶段，暴跌之后的延续时期也包含在内。在道指冲破了盘整期之后，波动性依然维持在了很高的水平。

在市场起伏变化剧烈的阶段，跟对趋势并且知晓如何应对高波动性的交易者能够斩获大笔收益。当市场上升下降间剧烈波动的过程中，如图 10-13 右侧图所示的 2011 年交易带的情况，交易者很容易就会晕头转向。

笔者的发现是，市场越动荡，当日交易就越容易——解析那些停顿，利用那些正在发生的日内趋势。盘整会严重打断在日线图中跟随趋势策略的应用。对于某些交易者来说，最好的方法就是攥着现金在一旁观望，这样他们就能“活到下一个交易日”（survive to trade another day）。笔者有时也会这样做。保证资金的安全从来不是什么不体面的事情。不论其他人任何现金是如何的冰冷坚硬，事实上它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

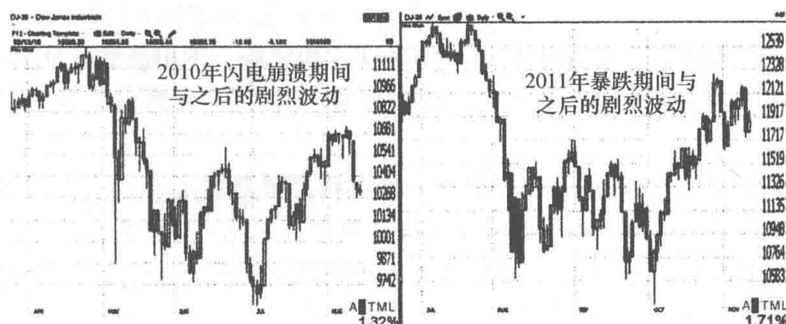


图 10-13 市场波动剧烈的时期

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

还是能够带来一个短暂但是温暖而舒适的港湾的。

最终，市场重归平静，再度回到了正常节奏上；而笔者又能够继续用本章中提到的各种方法跟踪中期上升趋势和调整期的情况。走出波动期后，笔者能够在更长的时间内继续持有多头仓位了。

二十二、从趋势中获利

到目前为止，本章讨论的内容都围绕着笔者在牛市环境下跟踪中期上升趋势和市场调整的方法。而在这一部分我们的关注点要转到在这一市场环境下，笔者是如何管理整体交易行为，从而在这些趋势中获益的。注意，熊市中应采用相反的方法。

关于笔者在上升和下降趋势中的应对模式，笔者可以用下面的比喻来先解释一下。假设你正在开车上山的途中，车速很快，路况是上坡的公路。虽然路不直，但是只要沿着道路方向适当进行左右调整的话还是非常好开的，而这种路况会持续相当久的时间。

在一边上山的同时你也在欣赏着路边的景色，直到你发现路边出现了表示前方陡峭下坡的警示标志，此时你要准备减速了。遗憾的是，刚进入下坡时几乎没有人会在意标志的警告，也不会注意到下坡的陡峭程度。你一边继续行驶，一边稍微降低了一些速度，然后又看到了一个表示即将进入陡坡的标志。虽然该标志再一次示警，要求驾驶人减速，但是你仍然不太确定何时才会看到那个陡坡。

到目前为止开上山的过程都很顺利，但是因为不知道前方路况如何，你现在变得有些急躁了。你一边减速，一边握紧方向盘；在继续驾驶的同时预想着很快就如进入下坡当中。此时的你的驾驶状态已经从此前的较为放松的情况转变为全神贯注的驾驶，为的是能够全面控制住车子。你必须要保护你的资产，也就是你本人和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你的车。

最终你开到了山顶并且穿了过去，开始了下山之旅。下山路非常陡峭，因此途中的轻微调整需要谨慎进行才不至于脱离公路。最终，你看到前方有标志显示下坡即将结束。

你一路开到了山脚，但是在翻越下一座山峰之前遇到了一些小小的起伏。起初你的态度非常谨慎，开得也很慢。走完这些障碍之后，你发现前方的路况非常好，于是就开足马力一路向前。此时你就不再紧握方向盘了，在第二座山的上山路上又能够欣赏风景了。这样的状态持续了一段时间之后，你又会看到一个警示标识，提示你需要为下一个下坡开始减速了。

 二十三、在稳定阶段进行交易，在转折点全面把控（trading the smooth runs and maneuvering the turning points）

中期市场趋势就像是你开车上山和下山的过程。但是现在你的交易对象是市场。因此我们也可以把上面的示例应用到市场趋势交易当中，并结合你在本章和此前章节中学到的内容。

 二十四、上升趋势过程中的交易

中期上升趋势就像是顺利地开车上山的过程。相对平滑的上升过程是建立多头仓位或扩大现有多头仓位规模的大好时机。当前的牛市中这样的机会就已经出现了很多次，具体情况请见第十一章。上升趋势能够维持一段时间，所以一定要将其充分利用起来。确保核心仓位与趋势方向一致，或根据个人喜好进行波段交易。在这一阶段笔者两种操作均有涉及。

待到上升趋势持续了数周或更久后，笔者做多的信心会进一步加强。上升趋势中出现的轻微回落和平衡期/旗形就像是公路上的小弯儿，这些事件为建立新的多头仓位，或扩大现有仓位规模提供了很好的机会。

在趋势出现中期超买之前可以一直进行交易，与此同时也应关注潜在趋势反转的预警信号。这些信号就像是警示驾驶人前方有下坡的路标一样。也就是我们在第五章和第六章中提到的早期和晚期预警信号，以及在第七章中提到的市场趋势预警信号（比如市场内部信息）。

你无法得知上升趋势会于何时结束。然而，随着趋势的不断发展，调整发生的可能性会越来越大。如果你发现有信号表明市场趋势可能变弱，那么你就可以采取一系列预防性措施。就像是例子中的驾驶员，他通过减速以及更为谨慎的驾驶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来保护自己和汽车的安全，在交易中你也必须保护自己的资产。你的资产包括你的交易本金和你的理性。交易者可以采取的预防性措施包括削减仓位规模和限制利润使用等(详见表 10-2)。

二十五、调整期中的交易

显而易见，调整期就是驾驶员爬完山之后的下坡。上升趋势被调整期取代之后，你的交易可以由做多转向做空，同时关注表明调整期将要结束的信号出现。在市场回撤过程中，交易者可以采用下列交易方式：

(1) 卖空。运用做空技巧从趋势中获利。

(2) 做多看跌 ETF。运用反向 ETF，或杠杆反向 ETF 来从趋势中获利。

(3) 变现。如果交易者因为其账户属于延迟收税(tax-deferred account)账户而无法卖空，且无法进行看跌基金/ETF 的交易，那么在市场下行过程中作壁上观保护本金也是可选操作。

调整期的持续时间从数周到数月不等，其中一些只会持续几周时间。因此，笔者在这一阶段的交易通常都是短期的。根据笔者对当前牛市中发生过的调整期的数据统计，其平均持续时间刚超过 6 周。如果将 2011 年的熊市排除在外的话，平均持续时间则会缩短至四周半。

有些牛市的调整期能够带来丰厚的获利机会，然而另外一些因为持续时间较短，从而导致交易者无法充分利用下行局面。在一些调整中，你几乎只能空手而归。正如笔者经常意识到的，你可能也会发现相对于在调整期中进行波段或核心交易，当日交易或游击式交易(guerilla trading)(持有交易(hold trade)1～2 天)会更容易。

当你回顾第十一章中的市场分析案例时，请注意如下类型的调整期：在一些交易者确信可以开始卖空时，调整期实际上已经接近尾声了。举例来说，一些调整期仅仅包括两个下跌过程。第一次下跌看起来像是上升趋势中的一次回落；第二次下跌显示调整期很快就会到来，但是此次下跌可能会直接导致调整低价的出现(详见图 10-5)。这就是为什么笔者在前面提到笔者在调整期中的交易多为短期的原因了。笔者在牛市总做多把握更大，在熊市中做空也不例外。

需要牢记的是，单只股票的下跌幅度可能会远大于市场均指。此外，现在市场中还有杠杆 ETF 来追踪市场均指的走势，这能够进一步扩大利润空间。因此，即使市场的下跌幅度非常有限，交易者依然有可能借由特定交易获得丰厚回报。

如果交易者不想在调整期中冒险，他可以选择将资产变现，然后密切留意反转信号的出现，以获得再次做多的机会。然而，在熊市中，下降趋势的持续时间一般长于调整期。因此在这种环境下，笔者建议充分利用从下跌过程中获利的种种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式。看跌 ETF 的出现已经大大简化了参与熊市的过程。

 二十六、调整期后的交易

在调整期将要结束之时，此前的超买情况已经得到了相应的缓解。事实上，市场此时通常都被认为处于超卖情况。一旦股价再度上升，我们可以为新一轮的上升趋势开始计时了。也就是说，在牛市不断地艰难升高过程中，新一轮的上涨可能又可以持续数周到数月的时间。在调整期低价和下一次上升趋势的第一次上升过程之间，我们能够通过波段交易或在核心仓位做多获取客观利润。

尽管股价将从调整期低价开始上升，但是具体时间仍然是不确定因素。记住，市场可能会在开始上升之后继而转向下跌，进一步延长调整期的时间，或者也可能在轻微反弹之后继续下跌并测试调整期低价，新的上升趋势可能随后才会显露头角(如图 10-11 所示)。因此笔者并不建议仅仅因为调整期低价看似已经出现这一原因而大举做多，而是可以采用小规模(比如半仓)、小数量的多凑仓位来逐渐构建做多的局面。对应前面提到的开车的比喻，此时我们仅需给点油。如果事实证明调整期尚未结束，那么你的缺口规模并不大，止损离场所带来的损失也会最小化。

随着上升趋势的日渐明显，更有信心地做多(加大油门)是没有问题的。这就是说可以扩大仓位规模或仓位数量，不论是在波段交易或是在核心交易中，并且有意识地利用收益来扩大购买力(这一点仅推荐有经验且自制力强的交易者采用)。

 二十七、转折点

趋势的转折点往往具有最强的挑战性。有时你确定反转肯定会发生，但是却不知道确切的开始时间。有时你会被那些看起来像是反转开始的现象所蒙蔽，然而最终股价会向另外一个方向发展。当中期趋势看起来很快就会被打破时，笔者的交易活动会变得更加保守，这正是由上述原因所导致的。而笔者不会在调整期低价出现后立刻全力建仓或扩仓，也是因为同样的原因。

小结：充分利用趋势的存续时期。当中期上升趋势出现减弱信号时，降低暴露在潜在剧烈反转风险下的敞口规模。在调整期刚结束，市场刚脱离超卖阶段时，注意限制敞口规模。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十一章 当前牛市分析

当前牛市始于 2009 年 3 月，并且在本书书写过程中依然走势强劲，本章将对其进行深入解析。这可能是你能接触到的最为完整也最为细致的一次市场回顾。笔者多么希望在早期的入门阶段也能有人用这种方式带笔者进行梳理和联系，这将极大节省笔者的自学时间。

回顾本章的案例分析是一项非常重要的练习。此前讨论过的所有概念都将被融入本章的分析之中。笔者将与你一道去经历过去几年中道指的起伏变化以及横向运动阶段，逐一亲眼见证那些技术事件的始末。

本章通过日线图对当前牛市中所有的中期趋势和调整阶段进行分解，因此当你读完本章时可能会有些许重复的感觉。如果确实如此，那么这说明你已经开始理解这些概念，而且可以满怀自信地独立进行市场趋势分析了。

完成本章的阅读之后，笔者强烈建议诸位继续根据当前牛市的发展情况延续本章的分析直至趋势结束，新的熊市到来；对于想要进行额外练习的人来说，笔者建议可以在你自己的股票平台上运用其他指数对当前牛市进行分析，比如，标普 500 指数和纳斯达克综合指数。

切入正题之前，我们先看一下图 11-1 所示的周线图。在这一时间框架下的图表概览能够帮助你对当前主要趋势的情况有一个整体了解。当下的牛市相对持续时间较长，且势头强劲。主要峰值(prominent peaks)(标记为 P1～P7)的连续增长已经持续了 4 年以上。这些峰值表示的是主要趋势中的数次中期上升趋势的最高值，并且不断地延长着牛市的走势。不断上涨的主要低值(prominent bottom)(标记为 B1～B6)表示的主要趋势中的数次调整期的低值。

下面的两条箴言在华尔街中人尽皆知：

(1) 不要和趋势作对(Don't Fight the Trend.)。

(2) 不要和美联储作对(Don't Fight the Fed.)。

这两条箴言的重要性在当前牛市中得到了淋漓尽致的展现。尽管面临着经济增长缓慢、失业率居高不下、国内债务问题与欧盟债务问题悬而不决以及华盛顿政府在税率、医疗保险改革、预算赤字和隔离等问题上的持续争论等一系列问题，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

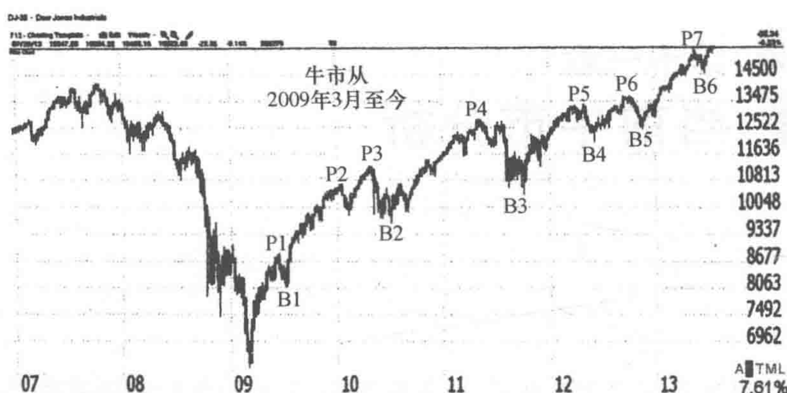


图 11-1 道指周线图所示的当前牛市情况(牛市从 2009 年 3 月至今)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

过去的数年中市场依然在不断走高。

本轮牛市的开启在很大程度上依赖的是美联储货币政策的刺激，而这一刺激也贯穿了本轮牛市的全部发展历程。不论你是否赞同美联储的宽松立场及其相应的支撑措施(比如量化宽松)，在充裕的流动性面前股票市场在这一大环境下已经能够成功地飙红起来。

在这一大牛市中站到趋势或美联储的对立面是毫无胜算的。本轮牛市在某一个时刻终将会结束，就像所有其他的牛市一样，但是在那之前，长期上升趋势是不会改变的。逆趋势而动的唯一结局就是一败涂地。

 一、 由熊市到牛市的反转

本章市场回顾的内容由 2007 年到 2009 年间熊市结束开始，然后从 2009 年 3 月低价开始对当前牛市的发展脉络进行系统全面的梳理。正如在第八章中提到的，本轮牛市始于单个的底部反转——一个非常罕见的 V 型底。

本轮上涨之前的熊市的破坏性极强(如图 11-2 所示)，导致了大量金融市场的崩溃。美国住房市场的泡沫严重破裂，信贷市场也近乎陷入僵局。伴随着熊市而来的是经济大衰退(Great Recession)。这一阶段的美国经济深陷泥潭，几乎看不到任何希望——自大萧条(Great Depression)以来经济最低谷——其影响至今仍未完全散去。

此次熊市的最后一轮下跌不啻一场血腥而华丽的谢幕。残忍的巨熊一边发出令人胆战的咆哮，一边爬向那些饱受摧残的投资者，大口吞噬着他们仅存的资产。这看似戏剧化的秒杀都是血淋淋的事实。然而，对于那些做空或者看跌(反向)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

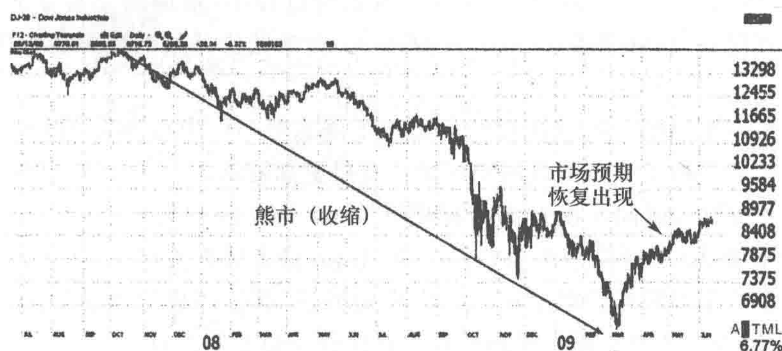


图 11-2 惨烈熊市(2007—2009)中的 V 底反转

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

ETF 的使用者来说，这又是一次大丰收的机会。

市场的发展具有超前性。甚至对于几个月之后的经济情况，股市于当下就已经能够进行贴现(discount economic conditions)。直到 2009 年年末，官方才宣布此次经济大衰退的结束，此时牛市已经持续了好几个月了。此外，多种经济报告也表现出了改善迹象，有很多都谈到了经济“萌芽”(green shoots)的出现。

在 2009 年 3 月的低价之后，多只股票都相继开始上涨，甚至在该低价形成之前，有些股票的情况改观就已经开始了，或至少不再下跌了。价格倾向于引领基本面的发展，深谙其中规律的投资者预计随着新一轮增长周期的到来，股市必将随之恢复，因此他们的大举买入也在推动价格的不断上升。

二、反转之前的牛市观测

本书的概念都是建立在技术分析的基础之上，这样有助于为你打下坚实的趋势分析基础。然而，当谈及跟踪整体市场动向的问题时，我们很有必要再将讨论范围进一步扩大。在第八章我们曾经提过，市场中可能会出现一些表明反转可能很快就会发生的超前迹象，这些迹象可以表现为下列一种或几种形式：

(1) 技术类。

(2) 基本面类。

(3) 市场内部信息类。

1. 技术类

在道指大幅跌落至 2009 年 3 月的低价时，技术事件在熊市反转的确定过程中发挥了重要作用。下列就是反转发生前市场中出现的重要反转预警信号：

(1) 背离。道指与不同类型的技术指标之间出现了正背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 交易量。在指数跌至 2009 年 3 月低价过程中，市场的交易量非常巨大，即为投降式抛售[高峰抛售(climax selling)]。由该低价开始的反弹也伴随着巨大的交易量。

(3) 趋势线斜率。熊市在后期呈加速下降态势(从 2008 年 9 月到 2009 年 3 月)，其对应的长期下降趋势线的斜率因此变得更加陡峭。

(4) 平衡期形成同时能量潮指标提升(Base Building with OBV Rising)。尽管从道指来看，熊市到牛市的反转呈 V 底形态，很多股票在熊市反转之前就转为横向运动了。很多股票图都出现了矩形底的形态，有些还显示出能量潮的聚集现象，尽管此时价格依然被困在平衡期内。具体例子请见第八章。

2. 基本面类

在 2009 年熊市反转的确定过程中，基本面同样也不可或缺。下面是反转发生前中后不同时间出现的重要复苏信号：

(1) 铜价格转跌为升。MG132(TC2000 中的铜类指标)的日线图中显示 2008 年 10 月到 12 月之间形成了底部反转形态，而 Southern Copper Corp. (SCCO). SCCO 在 3 月 9 日的报价已经在其 2008 点最低点的基础上暴涨了 50%，而此时道指的熊市低价才刚刚形成。

(2) 早在道指低价出现数个月之前，很多产业集群就已经达到了低点并且开始回升，包括数个科技和大宗商品相关的集群。

(3) 美国经济周期研究所(ECRI)公布的每周领先指标(WLI)出现上涨。在 2009 年 3 月，WLI 的年化增长率开始上升。在接下来的数周内，备受尊敬的 ECRI 的合作创始人 Lakshman Achutan 对经济走势发布了更为乐观的看法。

3. 市场内部信息类

在确认潜在低价的过程中，市场内部信息也能提供相应帮助：

(1) 在 2008 年年末，纽交所中创 52 周新低的股票数量达到了历史最高水平。尽管在进入 2009 年 3 月低价时整体数据依然非常惨淡，但是相对此前调整时的数据已经大有改观。

(2) 2009 年 3 月低价后 3 天内的涨股与跌股的比例(the Advancers versus the Decliners)已经飙升至 8∶1，而 3 月低价之前几天的跌股数量远超涨股，比例高达 10∶1。

三、 中期市场趋势

当前牛市始于 2009 年 3 月 10 日，此后经历了数次中期上涨和几次较大的调整。鉴于当前趋势风头正劲，此后的中期上涨和调整还会不断出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 中期上涨趋势

表格 11-1 中列出的是迄今为止出现过的 11 次中期上涨趋势，本书成稿前正在持续的上升趋势也包含其中。表中的上涨幅度是由此前调整期低价和该中期趋势收盘高价计算得出的，具体数据来自 TC2000(版本 7)的日线图。

表 11-1　中期上升趋势

起止时间	持续时间	上涨幅度	收盘低价	收盘高价
2009 年 3 月 10 日到 6 月 12 日	67 个交易日 3.1 个月	34.40%	6 547.05 3/9/2009	8 799.26 6/12/2009
2009 年 7 月 13 日到 2010 年 1 月 19 日	132 个交易日 6.3 个月	31.66%	8 146.52 7/10/2009	10 725.43 1/19/2010
2010 年 2 月 9 日到 4 月 26 日	53 个交易日 2.5 个月	13.09%	9 908.39 2/8/2010	11 205.03 4/26/2010
2010 年 7 月 6 日到 8 月 9 日	25 个交易日 1.2 个月	10.45%	9 686.48 7/2/2010	10 698.75 8/9/2010
2010 年 8 月 27 日到 2011 年 2 月 18 日	122 个交易日 5.8 个月	24.09%	9 985.81 8/26/2010	12 391.25 2/18/2011
2011 年 3 月 17 日到 4 月 29 日	31 个交易日 1.4 个月	10.31%	11 613.30 3/16/2011	12 810.54 4/29/2011
2011 年 10 月 4 日到 10 月 28 日	19 个交易日 0.8 个月	14.79%	10 655.30 10/3/2011	12 231.11 10/28/2011
2011 年 11 月 28 日到 2012 年 5 月 1 日	107 个交易日 5.1 个月	18.23%	11 231.78 11/25/2011	13 279.32 5/1/2012
2012 年 6 月 5 日到 10 月 5 日	87 个交易日 4 个月	12.47%	12 101.46 6/4/2012	13 610.15 10/5/2012
2012 年 11 月 16 日到 2013 年 5 月 28 日	131 个交易日 6.4 个月	22.86%	12 542.38 11/15/2012	15 409.39 5/28/2013
2013 年 6 月 25 日至今	目前仍在持续	6.8% to Date	14 659.56 6/24/2013	TBD

所有已经结束的上升趋势的平均持续时间为 77 个交易日(表 11-1 中标记为 T-days)，约等于 3.7 个日历月。由价格百分比变化(PPC)方法可知，平均上涨幅度为 19.24%。鉴于当前趋势在本书写作过程中仍处于延续阶段，所以该趋势不包括在上述均值的计算过程之中。

确定中期上升趋势的标准如下：价格在日线图中上涨时间超过 3 周，且在一次回撤过程中的下跌幅度不超过 5%，然而表中有一个例外，新牛市第一次上涨曾经出现过 5.08%的下跌。然而，该下跌仅持续了两天，而且此时价格脱离底部的势头非常迅猛，因此该次下跌并未在此前上升的基础上构成显著回撤，反而更像是上升过程中的回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的来说，绝大多数牛市和熊市的起止时间并不存在巨大争议，因为主要的转折点都是非常明确的。然而，在牛市的延续过程中不同程度的中期上升和下降可能会出现数次。因此，在这些事件起止时间点的判断上各方并不能够总是达成一致意见。因此这方面的结论都存在着一定程度的主观性。表格列出的仅仅是笔者个人的结论，其他人可能会用不同的参数来进行自己的研究。笔者希望你们能够从当前牛市的起点开始，然后按照时间顺序查看日线图的情况。笔者相信在这一过程中你会理解笔者确定上述起始点的原因，这些都是以本书第一部分中的各项概念为基础的。

2. 市场调整

表 11-2 中列出的是笔者认为下滑幅度足以被认为是深度市场调整的 10 次下跌情况。表中的下跌幅度是由此前中期上升的收盘高价和该调整期的最低价格计算得出的，具体数据来自 TC2000（版本 7）的每日市场数据。

表 11-2 市场调整期

起止时间	持续时间	上涨幅度	收盘低价	收盘高价
2009 年 6 月 15 日到 7 月 10 日	19 个交易日 3.7 周	−7.42%	8 799.26 6/12/2009	8 146.52 7/10/2009
2010 年 1 月 20 日到 2 月 8 日	14 个交易日 2.9 周	−7.62%	10 725.43 1/19/2010	9 908.39 2/8/2010
2010 年 4 月 27 日到 7 月 2 日	48 个交易日 9.6 周	−13.55%	11 205.03 4/26/2010	9 686.48 7/2/2010
2010 年 8 月 10 日到 8 月 26 日	13 个交易日 2.4 周	−6.67%	10 698.75 8/9/2010	9 985.81 8/26/2010
2011 年 2 月 22 日到 3 月 16 日	17 个交易日 3.3 周	−6.28%	12 391.25 2/18/2011	11 613.30 3/16/2011
2011 年 5 月 2 日到 10 月 3 日	109 个交易日 22.1 周	−16.82%	12 810.54 4/29/2011	10 655.30 10/3/2011
2011 年 10 月 31 日到 11 月 25 日	19 个交易日 3.7 周	−8.17%	12 231.11 10/28/2011	11 231.78 11/25/2011
2012 年 5 月 2 日到 6 月 4 日	23 个交易日 4.9 周	−8.87%	13 279.32 5/1/2012	12 101.46 6/4/2012
2012 年 10 月 8 日到 11 月 15 日	27 个交易日 5.6 周	−7.85%	13 610.15 10/5/2012	12 542.38 11/15/2012
2013 年 5 月 29 日到 6 月 24 日	19 个交易日 3.9 周	−4.87%	15 409.39 5/28/2013	14 659.56 6/24/2013

所有已经结束的调整期的平均持续时间为 31 个交易日（表 11-2 中标记为 T-days），约等于 6.2 个日历周或 1.4 个日历月。由价格百分比变化（PPC）方法可知，平均下跌幅度为 8.81%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定调整期的标准是市场下跌幅度至少为5%，然而表中有两个例外。第一个发生在新牛市的第一次上涨过程中，当时的下降幅度为5.08%，但是笔者并未将此次下跌纳入表11-2中。该下跌仅持续了两天，而且此时价格脱离底部的势头非常迅猛。笔者认为这并不是中期上升趋势背景下的一次典型调整。它并不是一次显著回撤，反而更像是上升过程中的回落。

第二个例外则是最近一次调整，此次的下降幅度为4.87%，虽然没有到5%，但是笔者依然将其归入了表11-2中。此次调整发生在价格持续上升了6个月之后。此次下跌是价格在经历了如此罕见的上涨之后的第一次明显下跌，带有明显的调整意味。尽管与此前的上升趋势相比，此次调整不论从持续时间上还是从下跌幅度上来说都相对温和。此次调整持续了1个月，而价格在调整过程中触及了100单位周期简单移动平均线。

除了表11-2中列出的调整期之外，还有很多幅度更小的价格下跌情况，其下跌幅度从刚刚超过1%到接近5%各不相同，不过笔者认为这些都属于回落(约为1%～3%)或轻微调整(约为3%～5%)，其幅度均不足以对整个趋势构成较大影响。

笔者在这里需要再次强调的是，上述分类仅为笔者个人对于趋势的评估，其他人可能会采用不同的测量标准。笔者希望你们能够从当前牛市的起点开始，然后按照时间顺序查看日线图的情况。笔者相信在这一过程中你会理解笔者确定上述起始点的原因，这些都是以本书第一部分中的各项概念为基础的。

 四、 中期趋势评估

接下来笔者首先将对表11-1中列出的中期上升趋势进行逐个点评，然后对整体趋势进行进一步的讨论。笔者也会对表11-2中列出的调整期进行逐个分析。为了能够让大家对当前的牛市有一个清晰完整的认识，笔者将从第一个中期上升趋势开始介绍，然后对后续相应的调整期进行介绍。接下来是下一个上升趋势以及下一个调整期，然后以此类推直至当前仍然在持续过程中的中期上升趋势。

在此过程中的所有插图均为道·琼斯工业平均指数的日线图。具体例子包括图中用水平线表示的重要的压力和支撑水平，上述两者均形成于趋势的发展过程中，且二者的角色时常会发生转换。为了便于阅读，所有的水平线都用字母H["horizontal(水平的)"的首字母]表示(如H1和H2)，标记通常位于线的左侧或右侧。所有的倾斜趋势线都用字母T["trendline(趋势线)"的首字母]表示(如T1和T2)，标记通常位于趋势线的起点或终点。注意：我们这里主要采用的是内部趋势线。

本次分析采用的是笔者的主要的股票分析模板，图中会用数字表明不同单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长度的简单移动平均线，比如20、50、100或200单位周期。所有在图中可见的背离情况，或者平滑异同移动平均线（MACD）中的特别情况，都显示在图的下半部分。如果不涉及此类内容，则为了能够让股票图信息得以更清晰的显示，我们就暂时不显示上述两类内容了。

在你回顾本次案例分析具体内容的过程中，请牢记跟踪牛市中上升和下降趋势的主要原因：

(1) 绝大多数股票的走势与市场是一致的。因此，整体市场可能会对个体股票的表现构成巨大影响。因此跟踪整体市场的走势能够指导交易者的各项设置以及在不同时刻所采用的相应策略。

(2) 跟踪中期上升趋势能够让交易者将其主要精力集中在主要趋势上。随着价格的不断上升，留意趋势反转即将出现的信号以保护现有多头仓位中的本金安全，并且为在市场调整中卖空（或者旁观）做好准备。

(3) 跟踪调整期的发展能够让交易者在下跌过程中通过空头仓位（和/或反向ETF）获利。随着调整期的发展，留意反转即将发生的信号以保护现有空头仓位中的本金安全，并且为在新一轮上升中做多做好准备。

在你阅读每轮中期上升趋势的评估内容过程中，请注意笔者不仅对该趋势进行实时跟踪，同时也会跟踪当时市场已经完成的上升（done rising）情况。笔者会留意第五章和第六章分别提到的早期和晚期趋势反转预警信号。此外，我们在以前已经提到过，跟踪市场内部信息也是笔者日常工作的组成部分，同时笔者也会定期对于特定设置或市场条件进行扫描。笔者还会关注过度正面读数信号的数量，因为这些读数不仅可能会阻止市场峰值的出现，而且也与负背离的信号有关，即市场依然处于上升阶段，但是市场内部信息或扫描结果数量的势头已经开始减弱。

在对市场调整期进行实时跟踪的同时，笔者也会跟踪当时市场已经完成的下跌情况。笔者会留意第五章和第六章分别提到的早期和晚期下降趋势反转预警信号。笔者还会检查斐波那契回撤水平以及某些调整期结束时形成的小规模筑底形态（bottoming pattern）（双重底和三重底）。此外，笔者也会关注市场内部信息和扫描结果所传达出的调整期可能将要结束而新一轮上涨即将开始的各种信号。举例来说，正向反转（比如阳烛或西方柱状图形态）扫描结果，或突破扫描（breakout scan）的结果可能会在调整期低价处或附近开始出现。

1. 市场上升趋势1（2009年3月10日到6月12日）

图11-3显示的是新牛市的第一次上升，上涨幅度超过了34%。下列是在此次上升趋势中需要注意的一些事项：

(1) 第一天的上涨是一根伴随着巨大交易量的长看涨吞噬蜡烛（long Bullish Engulfing Candle），且两端均无影线（涨势凶猛）。

(2) 离开底部后的第一次动作就是强势上升。在巨大交易量的推动下，道指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在头 7 个交易日内的涨幅一举超过了 14%。

(3) 在这次强势上升的过程中,20 单位周期 SMA 的方向由下转上。而且随着上升势头的持续发展,50 单位周期 SMA 的方向也转为向上,而 100 单位周期 SMA 则呈水平状。20 单位周期 SMA 与 50 单位周期 SMA 出现了交叉,随后 50 单位周期 SMA 与 100 单位周期 SMA 也出现了交叉。200 单位周期 SMA 一直位于图的上部,且仍在下降中。

(4) 移动平均线代表的是上部潜在的压力水平。然而,价格能够一步步地冲破各个压力水平,甚至在高于 200 单位周期 SMA 的地方收盘,尽管该价格并不具有决定性。

(5) 注意在价格不断上升过程中 MACD 的下降斜率。此时其顶部出现了负背离(标记为 P1~P2)。

(6) 价格在该上升趋势的最后几天内被困在很窄的平衡期内进行横向运动(刚刚超过 200 单位周期 SMA)。趋势线 T3 在进一步被向上延长之后与价格的距离变得更为接近了。因此当价格开始下跌时,T3 很快就被打破了。

(7) 第二天,水平线 H1 和 20 单位周期 SMA 也被打破了。

绘制中期上升趋势线的主要目的之一就是确认趋势于何时可能会改变方向。然而,仅仅因为趋势线被打破,我们并不能直接得出趋势反转即将到来的结论,这也就是为什么笔者不建议将趋势线被打破看作卖出信号。当上升趋势线被打破时,寻找其他能够表明趋势反转可能发生的信号。笔者之所以如此强调这一点,是因为上升趋势线因为价格回落或轻微盘整而被打破是时有发生的。举例来说,图 11-3 中的趋势线 T2 因为价格在 5 月的横向运动而被打破。然而,这一平衡期只

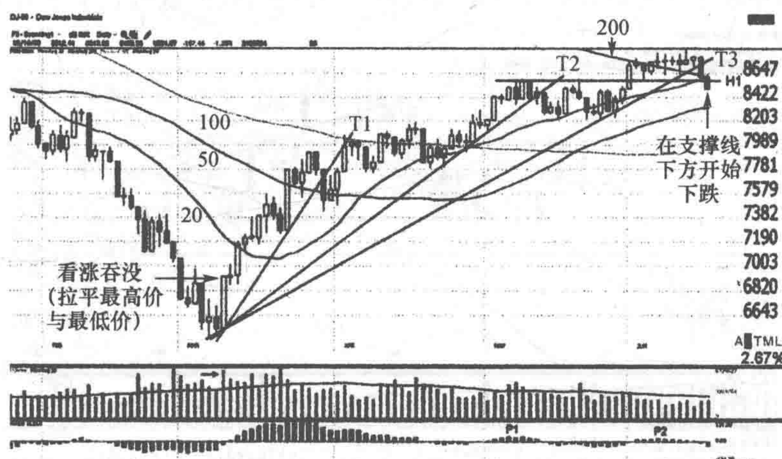


图 11-3 中期上升趋势:上涨 34%(2009 年 3 月 10 日至 6 月 12 日)

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是暂时让趋势发展停下了脚步，最终价格于6月1日突破了该平衡期。

当价格在经历了轻微中断之后再度开始上升，我们需要对上升趋势线进行相应调整，或者绘制新的趋势线来反映当前上升趋势的斜率和长度，如图11-3中的T1所示。上述例子并不是上升趋势中唯一被修改的地方，不过我相信你们已经理解我的意思。

新牛市的第一次上升趋势持续时间刚刚超过了3个月。在趋势即将结束的时候，其势头已经在不断衰弱同时超买情况也很严重，因此调整期随时都有可能发生。6月中旬20单位周期和200单位周期SMA，上升趋势线T3和水平支撑线H1均被打破，这也宣告了这一阶段上涨的结束。

随着价格调转方向进入调整期，此时我们尚不知晓市场刚刚经历过的上升趋势到底是新牛市的第一次上涨，抑或是已经达到极限的熊市反弹。

2. 市场调整1(2009年6月15日到7月10日)

图11-4显示的是第一次上升趋势之后的调整期，期间价格下降幅度达到了7.42%。这是本次牛市的第一次较为明显的下跌情况。下列是在此次调整期中需要注意的一些事项：

(1) 下跌开始于数个螺旋陀螺(Spinning Tops)[犹豫不决的K线(indecision candles)]后形成的一根看跌吞噬蜡烛。

(2) 在相继跌破20单位周期与200单位周期SMA以及水平线H3之后，价格在此前支撑水平之下进行了3天的盘整，将该水平变成了新的压力线。

(3) 价格继续下跌至水平线H2，然后反弹至水平线H3和20单位周期SMA所标识的压力水平处。当价格从上述位置再度下跌时就形成了一个重要的更低的峰值。将中期上升趋势的最高价格与该峰值相连接，我们就得到了下斜的调整期

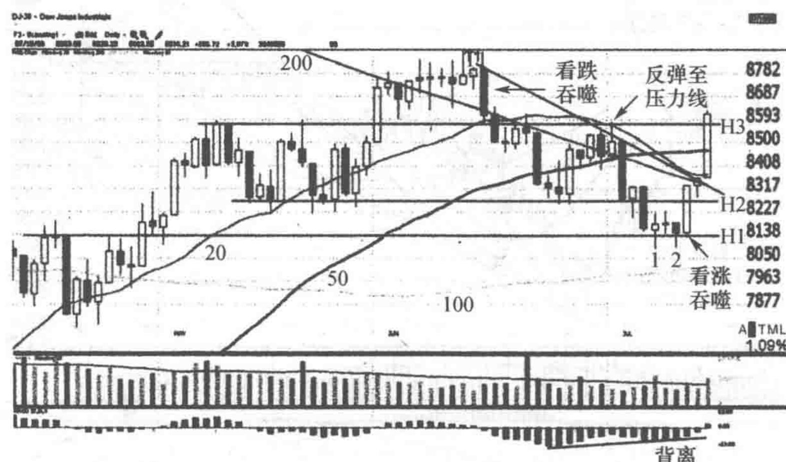


图11-4 市场调整：下降幅度7.42%(2009年6月15日到7月10日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线 T1。

(4) 在下一轮波动下降的过程中，价格跌破了 H2 提供的支撑，但是在 H1 处得到了新的支撑。价格在 H1 处进行盘整，并且进行了两次轻触(double-tap)(标记为 1 和 2)，从日内图上看，上述情况就像是一个 W 底。

(5) 随着调整期低价的出现，价格与 MACD 之间也出现了正背离。

(6) 看涨吞噬蜡烛的出现标识了调整期的结束，也预示着下一轮上涨的开始，价格随后很快就向上冲破了 H2 和 200 单位周期 SMA。

3. 市场上升趋势 2(2009 年 7 月 13 日到 2010 年 1 月 19 日)

图 11-5 显示的是新牛市的下一轮上涨情况，本轮上涨的持续时间很长(超过了 6 个月)，且上涨幅度高达 32%。下列是在本次上升趋势中的一些需要注意的事项：

(1) 本次上涨始于一根看涨吞噬蜡烛，以强势上升的势头离开了调整期低价；在最初的几周内，上升过程仅仅经历了短暂的停顿和非常轻微的中断事件。

(2) 在该上升趋势的早期，价格冲破了此前中期上升趋势的高价(H1)，从而形成了新的牛市高价。

(3) 所有的移动平均线都随着价格的上涨而上升，且由于持续时间长短不同而位于不同高度。

(4) 在 10 月和 11 月上旬，价格经历了轻微调整(下降幅度不足 4%)，并且在 50 单位周期 SMA 处找到了支撑。

(5) 从 11 月中旬到 12 月末，价格处于盘整阶段。水平的压力和支撑线(图中对应为 H2 和 H3)标记出了盘整的区域。

(6) 在 1 月的上半月，价格开始上升，并且形成了许多窄幅的 K 线(narrow range bars)。上升趋势线(T1 和 T2)被延长之后均紧密贴合价格走势。

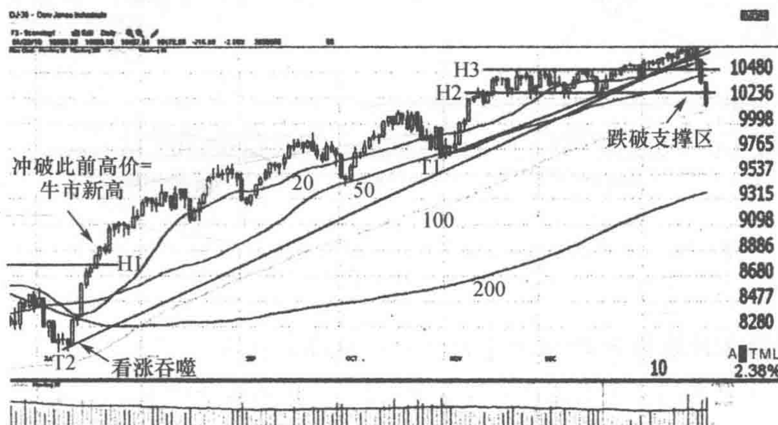


图 11-5 中期上升趋势：涨幅 31.66%(2009 年 7 月 13 日到 2010 年 1 月 19 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当上升趋势结束后，价格在离开最高价格之后的下跌是非常迅猛的。20 和 50 单位周期 SMA 均被打破，趋势线也不例外，水平线 H2 和 H3 也被打破。

4. 市场调整期 2(2010 年 1 月 20 日到 2 月 8 日)

图 11-6 显示的是下一轮调整期，期间价格跌幅达 7.62%。下列是在本次调整期中的一些需要注意的事项：

(1) 价格在离开最高值后的迅猛下跌开启了本轮调整期。从 1 月 20 到 22 日，连续 3 日出现了看跌蜡烛，并伴随着巨大交易量。此前的峰值就成为了当前牛市的最高值。

(2) 在 1 月末刚刚跌破了 H1 之后，价格出现了为期两天的反弹，并且在 H2 处遇到了压力。此前的支撑线在这里变成了压力线。

(3) 价格在跌破 H1 之后继续一路狂跌，我们可以凭借由此形成的峰值绘制调整期趋势线 T1。

(4) 本轮调整以一个看涨锤子(bullish Hammer)宣告结束。锤子出现后的第二天图中虽然出现了看跌蜡烛，但是其收盘价依然高于锤子的低价。

(5) 随着调整期低价的形成，价格与 MACD 之间形成了正背离。

(6) 在 2 月 11 日，价格冲破了位于图中上方的下降趋势线和 H1。

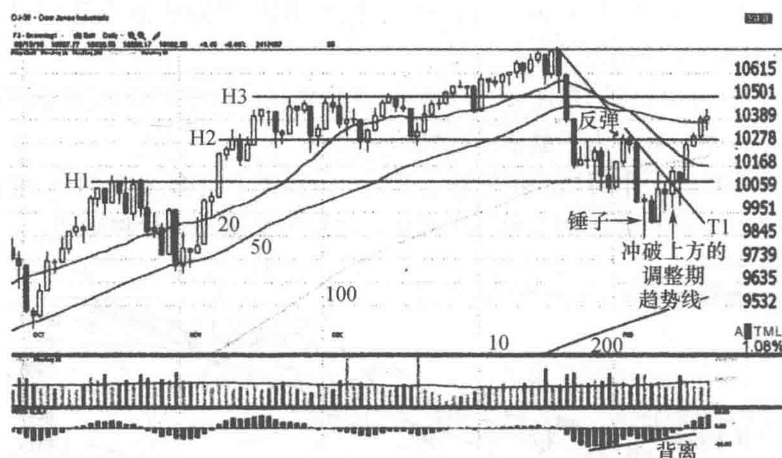


图 11-6 市场调整期：跌幅 7.62%(2010 年 1 月 20 日到 2 月 8 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

5. 市场上升趋势 3(2010 年 2 月 9 日到 4 月 26 日)

图 11-7 显示的是牛市的下一轮上升情况，本次涨幅刚刚超过了 13%。下列是在本次上涨中的一些需要注意的事项：

(1) 价格在离开调整低价后在 50 单位周期 SMA 处出现暂停情况。

(2) 价格于 2 月 25 日回落至 20 单位周期 SMA 处(下影线)，随后再次上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们可以根据这里形成的低价绘制一条上升趋势线。该线随后的方向被调整为向上发展(T1)。

(3) 价格在上升到一半的过程时打破了此前中期上升趋势的高价(H1),也就创下了新的牛市高价。

(4) 趋势线 T1 过于贴近价格,并且在价格于 3 月底进行盘整时被打破。随着价格的再度升高,我们又得到了新的趋势线 T2.

(5) 注意 MACD 在下降,而与此同一阶段的价格的峰值情况(负背离)。

(6) 价格跌破了趋势线 T2,且收盘价低于 20 单位周期 SMA。

(7) 价格出现了为期两天的短暂反弹,但是在上方的趋势线处遇到了压力——此前的支撑线变为了压力线。这也导致价格没能突破此前的高价。

(8) 价格再度跌破 20 单位周期 SMA 与支撑线 H2。

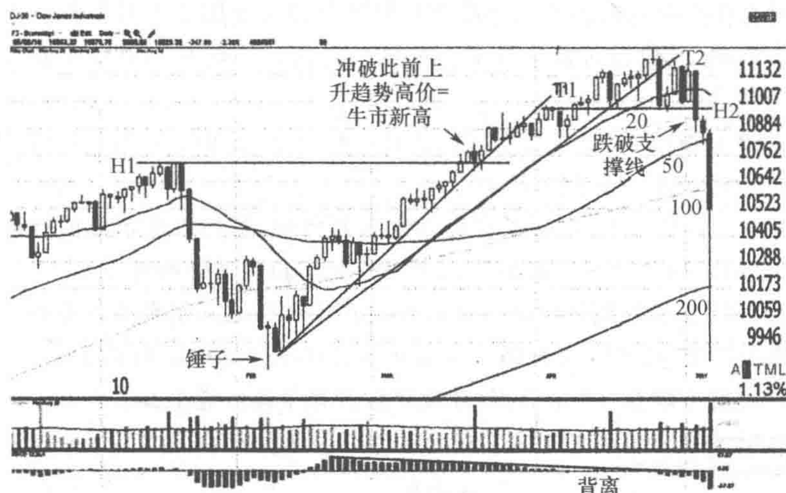


图 11-7 中期上升趋势:涨幅 13.09%(2010 年 2 月 9 日到 4 月 26 日)

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

除了日线图中显示出的种种上升趋势瓦解的迹象,简单地看一下周线图,我们也能发现导致在 200 周移动平均线处遇到了压力。很多交易者(包括笔者在内)在所有时间框架下都会跟踪 200 单位周期 SMA 的走势。此外,查看市场峰值出现时市场内部情况也会发现市场已经进入了超买局面。因此,很多迹象都以表明此前的上升趋势在瓦解前很容易发生反转。

6. 市场调整 3(2010 年 4 月 27 日到 7 月 2 日)

图 11-8 显示的是接下来的市场调整。本次调整幅度非常之大,跌幅超过了 13%。下列是在本次调整期中的一些需要注意的事项:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 价格跌破 H1 之后两条闪电崩溃(flash crash)就发生了，价格于当日内就狂跌至此前调整期低价的 H2 处，并形成了一条很长的下影线(后续对此事件会有更多讨论)。

(2) 从 5 月 10 日到 12 日，价格先是反弹至刚超过 50 单位周期 SMA 处，随后又开始下跌。此时，我们已经可以绘制出调整期趋势线了。但是该线在图中并未显示出来，因为其他趋势线都已经依次序被画出来了(从 T1～T3)。

(3) 价格又再次下跌至此前的调整期低价处，跌破了 200 单位周期 SMA，最终以看涨锤子的形态结束。

(4) 价格从 5 月 27 日这一重要的支撑水平处再度上涨并形成了一只长阳烛，但未能突破 200 单位周期 SMA。价格在下跌了数日之后形成了一个峰值，由此我们可以绘制出陡峭的调整期趋势线 T1。

(5) 价格再度上升并冲破了趋势线 T1，但还是没能突破 200 单位周期 SMA。当价格再转下跌时，其收盘价低于此前调整期的低价。因此我们可以绘制一条新的调整期趋势线 T2。

(6) 6 月 10 日，价格收盘价高于 T2，并且一路追上 50 和 100 单位周期 SMA，并在 100 单位周期 SMA 处遇到压力。

(7) 价格随后急转直下，期间仅仅有几次短暂停顿，最终以低于此前低价的价格收盘，调整期由此得以延长。此时我们可以绘制出新的下降趋势线 T3。

(8) 7 月初，随着调整期低价的形成，价格与 MACD 之间出现了正背离。

(9) 价格 7 月 12 日的收盘价高于 T3，并于次日在 200 单位周期 SMA 处遇到了压力。价格随后下跌至 T3 最高点，在此之后开始了新一轮上涨。

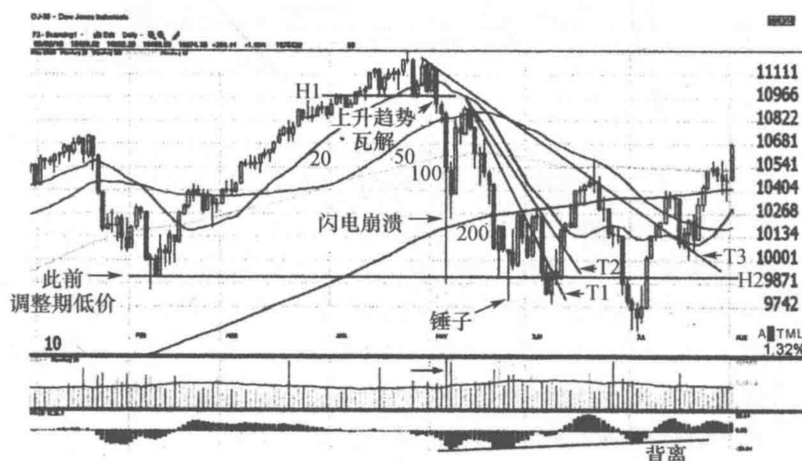


图 11-8 市场调整期：跌幅 13.55%(2010 年 4 月 27 日到 7 月 2 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此次调整期值得我们花费更多的时间和精力进行讨论，因为其显然与此前的调整期节奏不一致。此次调整期发生之后，市场中也出现了罕见而令人害怕的事件。在2010年5月6日，随着道指在交易日内狂跌将近1000点，市场再度陷入一片慌乱之中。当时笔者一眼不眨地紧盯着日线图和美国全国广播公司财经频道(CNBC)，笔者简直无法相信自己所看到的一切。

当日价格一路狂跌至此前的调整期低价，触发了很多交易者和投资者多头仓位的保护性止损离场指令。然而很快下跌就停止了，道指再度开始快速上升，在当日交易结束之前追回了绝大部分下跌的价格，并形成了一条非常长的下影线。当日的交易量数额非常巨大。整个事件令人胆战心惊，也带来巨大的干扰。不久之后，就有人将之称为“闪电崩溃”(Flash Crash)。

在这里，笔者要着重强调当日下跌以及后续回升的幅度之夸张情况，当日道指最低值较前日收盘价狂跌9%；待到收盘时，道指仅在前日收盘价基础上下跌了3.2%。

注意闪电崩溃发生后几周内的蜡烛长度(由高价到低价)均大大长于此前上升趋势的情况。在经历了这样的事件之后，市场在后续几周，某些情况下甚至数月之内处于高波动性的情况并不出人意料。不论从经济角度看，还是从心理角度看，闪电崩溃都具有很重要的意义，它的发生让交易者在很长一段时间内都处于如履薄冰的状态。

如果你按照笔者在本书中介绍的方式那样跟踪中期市场趋势走势，那么你肯定会在上升趋势开始瓦解，而闪电崩溃及后续的深度调整尚未发生的时候就已经注意到了那些趋势反转预警信号。你可以参照我们针对图11-7进行的讨论。

这些先期的预警信号至少可以告诉交易者通过降低仓位规模和数量来限制暴露在未来下跌风险之下的敞口规模。此外，调整期的出现往往会触发多头仓位的保护性止损指令。因此，交易者的多头仓位可能早就已经被止损离场了。

闪电崩溃的出现再次强化了下列操作所能带来的益处：密切跟踪中期上升趋势走势，并且在负面信号出现时采取果断手段保护本金和收益。在这里，笔者并不是说你永远都不会经历这样的事件，但是在这个特殊的案例中，闪电崩溃发生在早期预警信号出现之后。

此次调整期中还有另外两个事件引起了笔者的关注，它们发生在股票图表的右侧，距离闪电崩溃和深度调整有一定的距离。让我们再次看一下图11-8：

(1) 指数5月20日的收盘价低于200单位周期SMA。

(2) 6月7日，价格的收盘价低于此前调整期(2月8日以后)低价，并且在7月初再度跌破该价格。

请记住，这就是交易者们在寻找的区分熊市和牛市的技术信号。然而，在经历了数天的波动之后，指数最终重回正轨，继续向下一个牛市新高一路上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 市场上升趋势 4(2010 年 7 月 6 日到 8 月 9 日)

图 11-9 显示的是接下来的一轮上涨，本次涨幅接近 10.5%。下列是在本次上升趋势中的一些需要注意的事项：

(1) 从七月低价开始的第一次上涨在 200 单位周期 SMA(H1)处遇到了压力。同时请注意，随后几天蜡烛的短小烛身表明了上涨势头的减弱。

(2) 价格回落至 20 单位周期 SMA 之下。当价格开始再次上升时，就形成了一个更高的底价，由此我们可以绘制出上升趋势线 T1。

(3) 在接下来的上升过程中，价格突破了 200 单位周期 SMA(H1)但是止步于 100 单位周期 SMA，以及 6 月高价(H2)处形成的射击之星的上影线处。

(4) 价格再度回落，在此前峰值和 200 单位周期 SMA 处找到支撑，然后开始回升。由此将该价格轴心点连接之后，上升趋势线得以延续。

(5) 在上升趋势结束之前，价格和 MACD 之间出现了负背离。

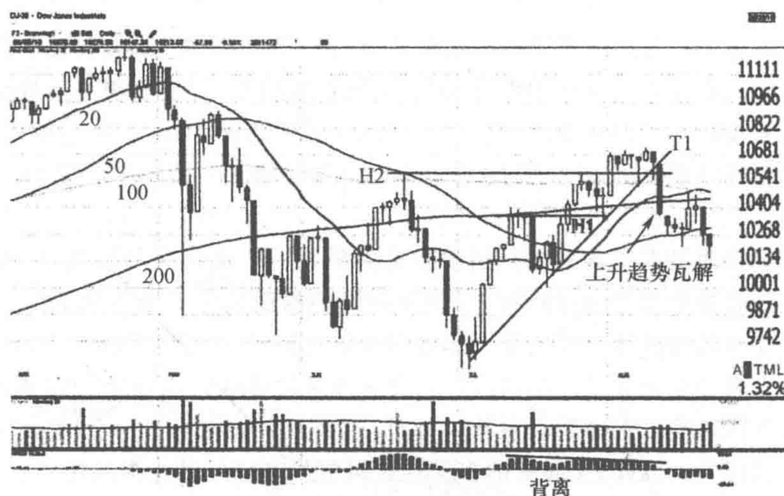


图 11-9 中期上升趋势：涨幅 10.45%(2010 年 7 月 6 日到 8 月 9 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

尽管此次上升趋势的持续时间较短，且涨幅在本轮牛市中也不显著，但是其意义在于价格最终能够从闪电崩溃导致的动荡的市场环境中挣脱出来，继续维持上升势头。

8. 市场调整 4(2010 年 8 月 10 日到 8 月 26 日)

图 11-10 中的调整期跌幅为 6.67%。下列是在本次调整期中的一些需要注意的事项：

(1) 初次下跌很快就跌破了 200 单位周期 SMA，趋势线 H1 直至 50 单位周期 SMA。本次波动下跌最终失去势头，以蜻蜓十字星(Dragonfly Doji)形态结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

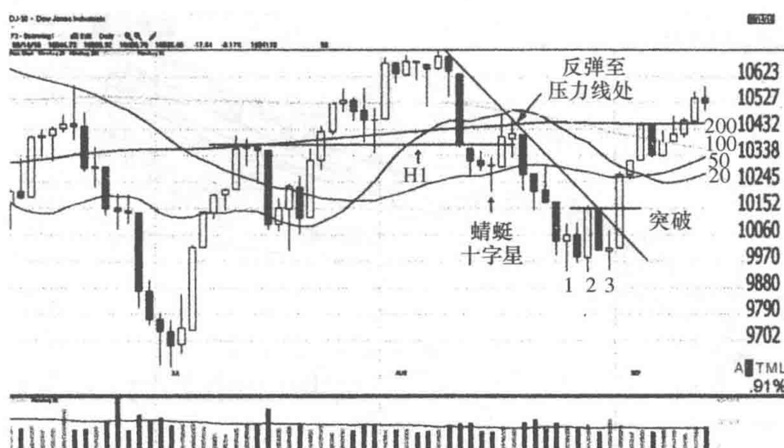


图 11-10 市场调整期:跌幅 6.67%(2010 年 8 月 10 日到 8 月 26 日)

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

(2) 价格出现反弹,但在 200 单位周期处遇到压力。

(3) 价格再次下跌,以低于 50 单位周期 SMA 的价格收盘,我们可以通过由此形成的峰值绘制调整期趋势线。

(4) 价格于 8 月 25 日形成了一个看涨锤子(标号为 1),随后相继出现了看涨吞噬形态(标号为 2)和旋转陀螺形态(标号为 3)以及一根长阳烛。这些形态共同构成了一个小型的三次触底形态(three-tap bottoming action),从日内图上看这将是非常明显的三重底。价格以一根长阳烛打破了此前的筑底形态,其收盘价也决定性高于调整期趋势线,并略高于 50 单位周期 SMA。

9. 市场上升趋势 5:(2010 年 8 月 27 日到 2011 年 2 月 18 日)

图 11-11 显示的是接下来的上升趋势情况。本轮上涨持续时间很长(将近 6 个月),涨幅也超过了 24%。下列是在本次上升趋势中的一些需要注意的事项:

(1) 本轮上涨由看涨吞噬形态开始。

(2) 在经历了数周的上涨之后,价格形成了一个平衡期(H1)。虽然价格曾经冲破该平衡期,但是没能最终成功。然而,价格最终冲破了 2010 年 4 月高价(图中未显示),并创下牛市新高。

(3) 价格下跌至 50 单位周期 SMA 之下。这是一次跌幅小于 4%的轻微调整,但是足够缓解此前的超买局面。

(4) 随着价格对 50 单位周期 SMA 的测试,它形成了一个小规模的三次触及底价的筑底形态(three-tap bottoming action)。从日内图看,这就像是下降趋势后形成的平行四边形底。

(5) 另一个看涨吞噬形态将价格带离了该平衡期,而价格在数日之后也创下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



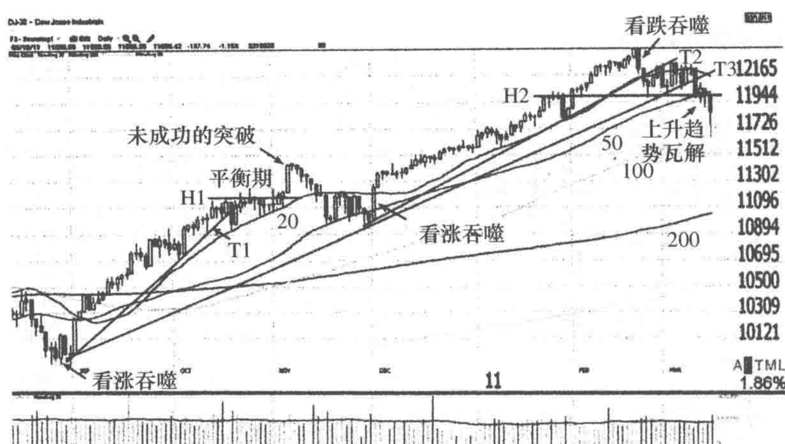


图 11-11　中期上升趋势：涨幅 24.09%（2010 年 8 月 27 日到 2011 年 2 月 18 日）

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

了新的高价。

（6）上升趋势峰值处形成了看跌吞噬形态，随后的下跌跌破了趋势线 T2，并以低于 20 单位周期 SMA 的价格收盘，这是数个月以来的第一次。价格在被打破的趋势线下方进行了为期数天的盘整，由此我们可以绘制出现的上升趋势线 T3。

（7）价格没能突破此前的峰值，而是形成了一个较低的峰值。此后的下跌跌破了新的趋势线 T3、水平线 H2 和 50 单位周期 SMA。

在 2010 年 5 月闪电崩溃后的数个月内市场一直处于动荡不安的局面，而此次上升趋势在某种程度上标识着市场重归正常，最终价格能够稳定下来。注意，相比几个月之前的长烛身，此时烛身大小已经回归至正常水平。

10. 市场调整 5（2011 年 2 月 22 日到 3 月 16 日）

图 11-12 所示的调整期跌幅为 6.28%。下列是在本次调整期中的一些需要注意的事项：

（1）本轮调整期始于看跌吞噬形态。价格迅速下跌并测试了 1 月高价（H1），并在此处形成了看涨锤子。

（2）价格进行了数天盘整，并形成了一个平衡期。我们可以用内部水平线 H2 来确定其下限。位于价格之下的水平线 H1 和 H2 之间的区域为价格提供了支撑。

（3）价格于 3 月 10 日跌破平衡期下限，但是在 50 单位周期 SMA 和 H1 处找到支撑。我们可以通过由此形成的峰值绘制调整期趋势线 T1。

（4）在暂停了一天之后，价格一路下跌，不仅跌破了此前提到的支撑区，并且在后续数天的收盘价均低于 100 单位周期 SMA。

（5）在调整期低价形成后的第二天，伴随着交易里的激增价格开始反弹，并一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

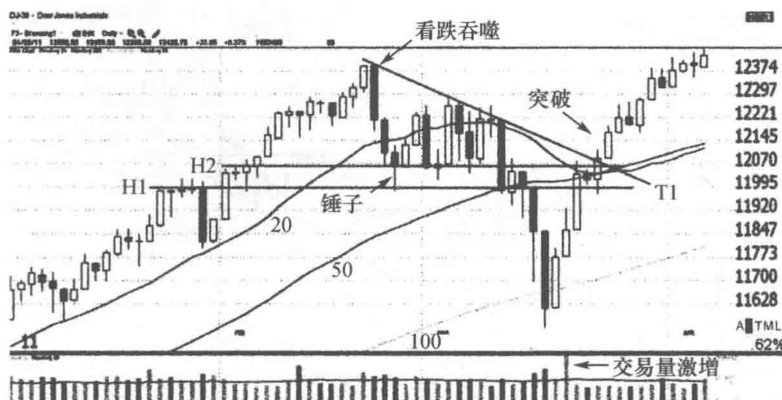


图 11-12　市场调整期：跌幅 6.28%（2011 年 2 月 22 日到 3 月 16 日）

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

举冲破 H1 和 20 及 50 单位周期 SMA。

(6) 随后不久，价格就冲破了下降趋势线 T1。相比此前的调整期，在本轮调整中价格在冲破该趋势线上耗费了更多时间。3 月份的暴跌使得该趋势线与价格之间存在较大距离。

11. 市场上升趋势 6（2011 年 3 月 17 日到 4 月 29 日）

图 11-13 显示的是接下来的上升趋势，其涨幅超过了 10%。下列是在本次上升趋势中的一些需要注意的事项：

(1) 初次上涨的速度很快，期间仅有数次短暂停顿（P1 到 P3），由此价格形成了一个延长后的波动上升。然而，此次上升对绘制上升趋势线却并无太大帮助（短期交易者除外），因此期间并未形成显著的不断上升的最低价格——一个轻微平衡期或是小幅下滑就可打破该线。

(2) 在上升到一半时，价格出现了约为 2% 的回落，降至 50 单位周期 SMA 处。通常情况下，价格下降至该 SMA 处等同于 3% 或更大的跌幅（相当于轻微盘整）。然而，此时 50 单位周期 SMA 与价格的距离更为接近，因此价格无须下降太多即可触及这一重要的支撑水平。

(3) 在价格再度上扬后，我们可以绘制一条上升趋势线（T1）。

(4) 价格上升速度开始加快，期间只经历了一次停顿——这是另外一个延长后的波动上涨。由此我们可以绘制出较为陡峭的趋势线 T2。

(5) 价格于该上升趋势峰值处形成了两个十字星。

(6) 价格开始下跌之后很快就打破了趋势线 T2。

(7) 价格反弹持续了数天，但是没能挽回继续下跌的势头，因此形成了一个更低的峰值，随后很快就跌破了趋势线 T1 和 20 单位周期 SMA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11-13　中期上升趋势：涨幅 10.31%（2011 年 3 月 17 日到 4 月 29 日）

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

12. 市场调整期 6（2011 年 5 月 2 日到 10 月 3 日）

图 11-14 显示的是接下来的调整期，也是本轮牛市中截至目前最为重大的一次调整。本轮调整由两次下跌组成：初次下跌由 4 月高价开始，随后价格出现了强势反弹；第二次下跌在 8 月低价形成后结束，此后价格进行了数周的盘整。价格在两次下跌中的跌幅共计将近 17%。

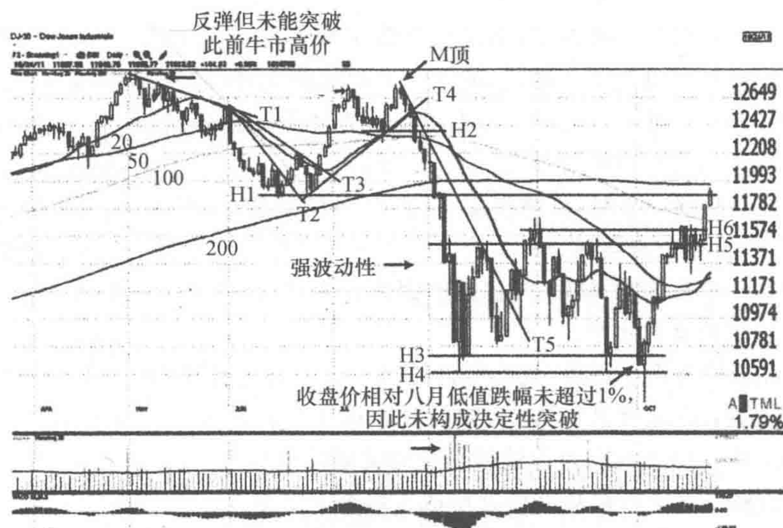


图 11-14　市场调整：跌幅 16.82%（2011 年 5 月 2 日到 10 月 3 日）

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本次调整期的第一次下跌幅度刚刚超过 7%，此时笔者正在通过下降趋势线 T1 来跟踪价格下跌的情况，如图 11-14 所示。下列一些需要注意的因素为：

(1) 在下跌数周之后，下跌速度得到了进一步加快，因此我们能够得到更为陡峭的趋势线 T2。

(2) 价格出现反弹时趋势线 T2 很快就被打破了。

(3) 价格再度下跌，并对 6 月低价进行了测试，由此我们可以绘制出新的趋势线 T3。

(4) 价格再次反弹，构成了小型的 W 底(H1)，并打破了趋势线 T3。

随着价格一路上升脱离调整期，图表右侧的情况看起来就像是牛市的下一轮上涨很快就要到来一样。我们可以得到上升趋势线 T4。然而，价格没能突破此前中期上升趋势的高价(4 月高价)。下列是在第二次下跌过程中需要注意的事项：

(1) 价格构成了小型的 M 顶，收盘价低于峰值(H2)之间的底价也证实了这一点。这次下跌同时打破了趋势线 T4，20、50 和 100 单位周期 SMA。

(2) 价格下跌速度进一步加快，并且出人意料地一路跌破了 H1 和 200 单位周期 SMA，并形成了 8 月低价(H3)，在此期间仅出现了数次短暂停顿。巨大的交易量和在下跌后期形成的长阴烛表明市场中出现了投降式抛售。

(3) 价格在 8 月低价的基础上反弹之后又再度开始下跌，并对新形成的支撑水平 H3 进行了测试。由此我们可以绘制出陡峭的调整期趋势线 T5。

(4) 趋势线 T5 很快就在接下来的反弹中被打破了。此时图表右侧的情形看起来就像是 W 底即将形成。

(5) 价格并没有继续上升，而是被困在交易带内上下波动了数周之久。从 H3 到 H6 的水平线表示了一些价格在这一盘整阶段内形成的主要压力和支撑水平。注意，不要在这一阶段查看背离情况，因为价格已经从下跌转为横向运动。

(6) 10 月 3 日，收盘价略低于 8 月低价(H3)，但下跌幅度不足 1%，因此这并未构成对此支撑水平的决定性突破。此外，收盘价依然高于交易带的下限(标记为 H4 的外部支撑线)。

(7) 价格最终于 10 月末突破了这一动荡的筑底过程(H6)，上升趋势最终再度回潮。

盘整时期通常被认为是波动性较低的时期。然而，在道指于 8 月到 10 月间形成的交易带中，我们需要注意那些数量繁多的长蜡烛——这些蜡烛使得价格在此期间依然保持着很高的波动性。价格被困在该交易带的这段时间并不利于跟踪趋势走向的交易者，对于短期交易者来说却提供了大量盈利的机会。换个角度来说，面对如此波动剧烈的情况，手握现金保持观望态势完全是可以接受的做法；事实上，对于新手而言这是很不错的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13. 争论之处:调整期 VS 熊市

由于价格在本次调整期的两轮下跌中出现了大幅缩水,很多图表分析人士,包括笔者在内,都认为当时市场会从牛市转为熊市。笔者的导师之一也认为这是熊市,他的市场内部信息和扫描结果都显示为熊市。

让我们再次回到图表,集中观察 9 月,也就是价格依然被困在交易带的时期,到 4 月高价的情况。此时,从图中情况来看,第一次下跌就像是新熊市的第一次下跌一样。随后价格在 6 月到 7 月的回升就像是一次熊市反弹,随后价格又开始了一轮新的熊市下跌。事实上,这就是你所认为的"熊宝宝"(baby bear)(笔者从策略师 Sam Stovall 处学到的术语),而不是大幅度的市场调整。

下面是笔者在当时考虑的股票中的一些其他因素:

(1) 为了能够让主要趋势持续下去,价格必须超越此前的高值,创出牛市新高。然而当价格从 7 月的 M 顶处下跌时,它未能创出新高。

(2) 为了保证趋势的持续,此前的调整期低价应当在被测试时提供支撑。然而不但 6 月低价被打破,8 月 4 日股价不但一举跌破了 2011 年 3 月的调整期低价,而且也以远低于该价格的数值收盘。

(3) 此外,收盘价在很长一段时间内都低于 200 单位周期 SMA,同时也跌破了 500 单位周期 SMA,该水平也是包括笔者在内的很多交易者在一直跟踪的水平。

可能现在你会理解为什么相比其他调整期,本轮调整期得到了更多的关注(此前引起较大关注的调整期发生于 2010 年年中)。值得关注的技术指标之一就是道指一直维持在 200 周 SMA 处。

除了图表信息,基本面上也有重要情况出现。华府的权利之争,也就是所谓的债务上限(debt ceiling)也为市场蒙上了一层阴影。这一问题的解决并未引发市场的快速反弹。一些表现糟糕的经济报告表明了经济放缓或潜在衰退发生的可能,这些情况在市场中也得到了相应反映。双底衰退(Double Dip Recession)是当时的热门话题。

下面是笔者在 2011 年 8 月 15 日的邮件中进行的评论,当时是为了回应一位客户对当前市场环境的一些疑问:

"目前为止,整体情况看起来像是空头补进的反弹(short -covering rally)。这是熊市中会出现的情况。为了让笔者能够相信牛市居然依然未被动摇,而我们当前所经历的仅仅是一次大幅度的调整而不是新的熊市,道指和标普必须回归到 200 日 SMA 之上并最终超过 5 月高价;或者这些均值可能会波动一段时间,其中绝大部分时间是在进行横向运动(维持在 8 月低价之上),然后最终一路走高冲破 5 月高价。8 月的低值是非常重要的点——如果收盘价低于该价,那么笔者的熊市离场会得到进一步巩固。除非市场停止上涨(pulls off a stunning reversal and upside move),否则笔者会一直将之看作是新的熊市。如果我们现在所经历的是正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在形成过程中的熊市，那么我们可能仅处于第一次下跌过程中。但是鉴于我们谁都无法预测未来，我们必须耐心等待，仔细观察事件的发展。”

猜猜接下来的情况如何。市场表现出了笔者认为牛市延续所必需的所有情况。笔者还不至于就这种“我认为应该怎样做”的事情而沾沾自喜。很久以前笔者就已经得到了深刻的教训，不论是感情上，还是经济上；我们需要的仅仅是根据市场进行调整，同时保持“既来之，则安之”的心态。基于市场的种种行为，笔者调整了自己的判断。也就是说，笔者并没有武断地做空，因为笔者已经理解了趋势走势所发出的种种信号，笔者转向做多。市场最终得以恢复，并且创出新高。

当年晚些时候，在 2011 年 11 月 1 日美国全国广播公司财经频道（CNBC）的一次访谈中，经验丰富且备受尊重的市场策略家 Sam Stovall 将这次大幅度的调整称为“熊宝宝”。换句话说，这是一个温和的熊市，笔者认为这是非常恰当的评价。

回过头来看，从 2011 年 4 月的峰值到 10 月的收盘低价，我们可以将之理解为以下两种情况的任意一种：

（1）牛市中的大幅度调整期；

（2）正如 Sam Stovall 所说的，一个熊宝宝。

本轮调整期的力度尚不如近期的一些熊市，但绝对是一个大幅度的调整，期间的很多数据都体现出了熊市的特点。

事后来看，现在很多分析人士都认为这是一次重大的市场调整，而不是熊市，因为 20％的跌幅这一条件并未被满足。因此，绝大多数人都认为当前的牛市始于 2009 年 3 月的低价，笔者也赞同这一观点，因为这次下跌并未满足上述条件。

然而，我们并不能忽视当前牛市中的存在着被认为是温和熊市的情况，这也引发了关于长期牛市（Secular Bull Market）的讨论——长期牛市指的是最长可达 25 年的超长周期，然而期间会出现一些小型的熊市。如果你认为长期上升趋势是由一系列中期上升趋势和调整期相连接而成的，那么长期牛市就是由数个牛市和间隔其中的熊市连接而成的，这些熊市就是这一被延长的牛市的调整期。

笔者并不是在进行预测，只是指出了一些你在进行市场分析时不可避免地会遇到的一些概念，或在财经报道中会定期听到的内容。以长期牛市为例，你可以查看一下从 1982 年到 2000 年之间的这次历史性的上涨。如果在有生之年能够再经历一次如此震撼人心的牛市，笔者将荣幸之至。

有趣的历史小贴士：在 2011 年 11 月的美国全国广播公司财经频道（CNBC）访谈中，Stovall 先生也同样提到了在经历了此前他所分析的 8 个熊宝宝之后，“标普在 3 个月之后的平均涨幅为 13％，6 个月后则是 23％，而 12 个月后则是 32％”。2011 年熊宝宝之后的市场发展与历史情况如出一辙。3 个月后（2012 年 1 月 3 日），标普 500 涨幅超过了 16％，6 个月后（2012 年 4 月 3 日）涨幅约为 28％，而一年后（2012 年 10 月 3 日）的涨幅约为 32％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 市场上升趋势 7(2011 年 10 月 4 日到 10 月 28 日)

图 11-15 显示的是接下来的上涨情况，本轮涨幅接近 15%。下列是在本次上升趋势中一些需要注意的事项：

(1) 价格离开 10 月低价的第一次上涨是一次延长后的波动上摆，期间仅出现了短暂的停顿。这将成为看涨旗形的旗杆。在这次上升过程中，价格以高于 50 单位周期 SMA 的价格收盘，这是数个月以来的第一次。

(2) 从 10 月 14 日到 20 日，价格在 8 月高价处(H1)遇到了阻力，形成了一个看涨旗形。我们可以由此绘制出上升趋势线 T1，并且后面调整了该线的斜率。注意：当道指形成旗形时，很多股票的图表中也会出现类似的形态(平衡期和旗形)；这些均为潜在的多头仓位提供了基础。

(3) 在 10 月 21 日，价格冲破了旗形，交易量也高于平均情况，同时也冲破了此前调整期形成的交易带。收盘价也高于 100 单位周期 SMA。

(4) 两天后，股价回落并测试了作为支撑线的 100 单位周期 SMA。我们能够进一步延长趋势线 T1，同时调整其斜率来适应新的轴心点。

(5) 收盘价高于 200 单位周期 SMA，但是随着看跌昏星形态(bearish evening star)的形成，又再度跌至该线以下。

(6) 随着价格回落至旗形的顶部，趋势线 T1 被打破。

(7) 价格出现反弹，由此我们可以得到新的上升趋势线 T2，但是价格最终未能突破由昏星形成的峰值。

(8) 随着新的调整期的出现，趋势线 T2 也被打破了。

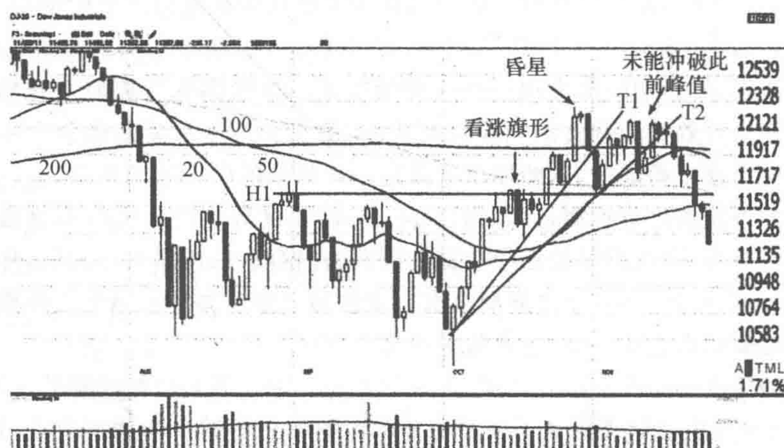


图 11-15 中期上升趋势：涨幅 14.79%(2011 年 10 月 4 日到 10 月 28 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 市场调整期 7(2011 年 10 月 31 日到 11 月 25 日)

图 11-16 显示的是接下来的调整期,期间跌幅为 8.17%。下列是在本次调整期中一些需要注意的事项:

(1) 本轮调整期始于 10 月末的看跌昏星形态。

(2) 价格一路狂跌,并于 11 月形成低价。本次下跌过程中仅出现了几次短暂停顿,因此我们无法绘制出调整期趋势线。

(3) 价格于调整期低价处形成了看涨晨星形态。

(4) 随着价格离开低价一路走高,它先后突破了 50 和 100 单位周期 SMA 以及此前上升趋势中形成的看涨旗形的高价(H1)。

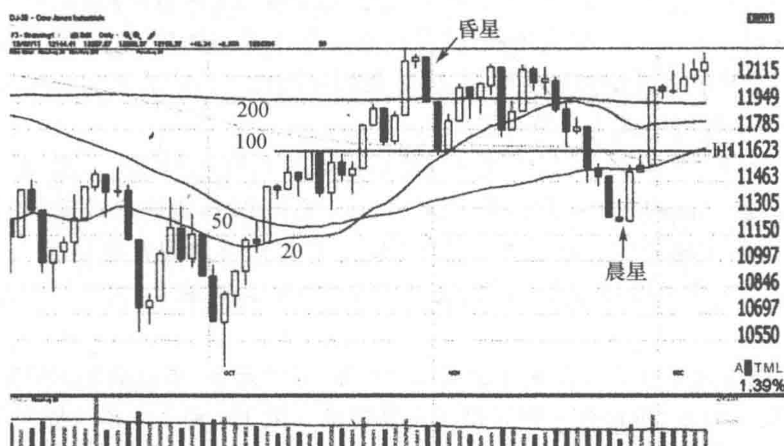


图 11-16 市场调整期:跌幅 8.17%(2011 年 10 月 31 日到 11 月 25 日)

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

16. 市场上升趋势 8(2011 年 11 月 28 日到 2012 年 5 月 1 日)

图 11-17 显示的是接下来的上涨情况,本轮涨幅超过了 18%。下列是在本次上升趋势中一些需要注意的事项:

(1) 本次上升趋势始于看涨晨星形态。第一次上升过程中仅出现了数次短暂停顿。

(2) 价格在 10 月高价(H1)处遇到了压力。注意价格在接近上限处形成的上影线,这表明上升势头的减弱。

(3) 价格回落至 20 单位周期 SMA 以下,然后再度开始上涨,由此我们可以绘制出上升趋势线 T1。

(4) 下一轮上涨以十字星形态结束。在接下来的几天内,价格在 H1 附近处处于平衡期状态,然后突破了该平衡期,接下来又陷入了为期数天的平衡期。

(5) 价格再次出现反弹,随着另一个平衡期的形成,趋势线 T1 被打破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6) 价格再度上涨，最终突破了 2011 年 4 月的高价(图中未显示)并形成了牛市新高。由此我们可以绘制出新的上升趋势线 T2，但是随着新的平衡期的出现，T2 被打破了。这种价格发展模式会在趋势一直持续的情况下不断地打破上升趋势线。

(7) 我们可以绘制出水平线 H2 来标明平衡期所形成的压力和支撑水平。

(8) 价格于 3 月初回落至水平线 H2 处并得到了支撑，随后价格开始反弹并形成了 2012 年的 3 月高价。

(9) 在 3 月末，价格没能突破此前高价。我们对趋势线 T3 的斜率进行了调整，使其与价格动向紧密贴合。

(10) 随着价格下跌 4%至水平线 H2 处，趋势线 T3 被打破，收盘价也略低于该水平(跌幅小于 1%)。事实证明，这是一次虚假下跌。回想一下，笔者在前面提到过，只有价格决定性地突破了限制之后，我们才能将之认定为有效。笔者不认为这种程度的跌幅可以被认为是有效的。

(11) 价格出现反弹，我们由此可以绘制出新的上升趋势线 T4。价格于 4 月末再度试图冲破此前的高价(H3)，但未能成功。直至此时，我们已经能够明显看出价格被困在了交易带中。此时查看 MACD 是否与价格出现背离是毫无意义的。请记住，应当在价格沿着趋势方向发展过程中时查看背离情况，而不是在价格进行盘整的时候。

(12) 随着价格在 5 月跌破了趋势线 T4 和 20 以及 50 单位周期 SMA，本轮上升宣告结束。很快，价格就一路跌破了交易带的下限 H2 和 100 单位周期 SMA。

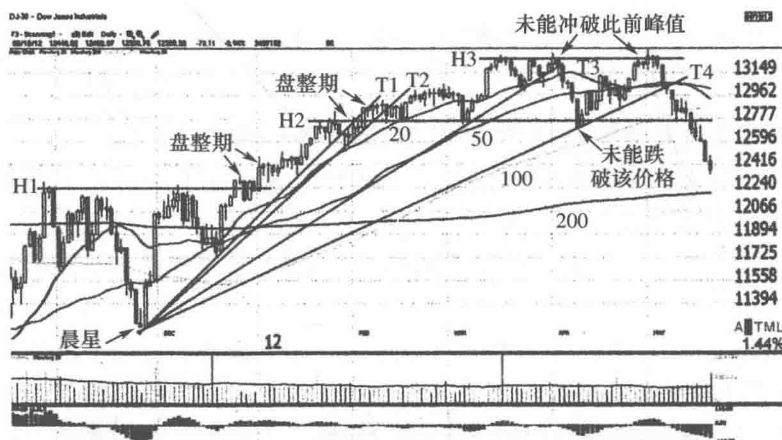


图 11-17 中期上升趋势：涨幅 18.23%(2011 年 11 月 28 日到 5 月 1 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 市场调整期 8(2012 年 5 月 2 日到 6 月 4 日)

图 11-18 显示的是接下来的调整期,期间跌幅接近 9%。下列是在本次调整期中一些需要注意的事项:

(1) 从 5 月 2 日到 5 月 18 日,价格一路狂跌,期间仅仅出现了数次短暂停顿。这一下滑过程可以构成看跌旗形的旗杆。在这一过程中,价格仅在中间处形成了一个很小的轴心点,因此我们很难绘制出一条调整期趋势线。然而,如果确实想的话,我们可以得到一条非常陡峭的趋势线 T1。

(2) 从 5 月 21 日到 29 日,价格出现了轻微反弹,在打破了趋势线 T1 的同时也形成了一个看跌旗形。

(3) 价格跌破了旗形的底价,我们可以通过由此形成的峰值绘制出新的调整期趋势线 T2。本次下跌也打破了 200 单位周期 SMA。

(4) 随着调整期低价的形成,价格和 MACD 之间出现了正背离。

(5) 6 月 6 日的收盘价重归 200 单位周期 SMA 之上,且略高于调整期趋势线 T2,因此形成了一个看涨晨星的变异形态。

(6) 价格上涨停顿了数日,并在此前峰值(H1)的下方形成了一个平衡期,随后又突破了该平衡期。你可能会想笔者为什么并没有将该平衡期称为看涨旗形。你当然可以将其看作是看涨旗形,但请注意一点,从技术层面而言,旗形或尖旗形之前价格应当具有明显的动作(旗杆)。但是基于从平衡期开始的上升可能会非常强劲,就像是标准的旗形一样。

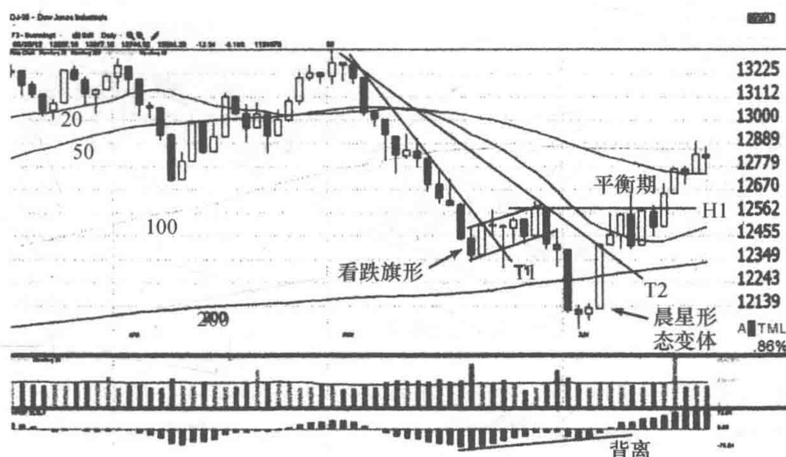


图 11-18 市场调整期:跌幅 8.87%(2012 年 5 月 2 日到 6 月 4 日)

资料来源:Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

注意:图 11-18 中所示的晨星形态是一个变异形态,因为它在长阴烛和长阳烛之间还存在着两个小蜡烛[“星(star)”的部分],然而通常情况下仅有一个小蜡烛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而，笔者个人认为这一变体传达出了同样的信息——情绪上的突然转变。

18. 市场上升趋势9(2012年6月5日到10月5日)

图11-19显示的是接下来的上涨情况，涨幅接近12.5%。下列是在本次上升趋势中一些需要注意的事项：

(1) 本轮上涨的前半部分有着较为明显的波动。注意，从6月末到7月末的3次回落几乎抵消了此前上涨的全部成果。

(2) 价格于7月27日突破了此前的波动状态(H1)，然后又回落至20单位周期SMA处。

(3) 价格于9月6日突破了由此前中期上升趋势的峰值构成的重要上限H2，并创下牛市新高。

(4) 截至9月14日峰值形成，此时本轮上升趋势已经持续了3个多月——时间很久，调整期随时可能出现。

(5) 价格在接下来的波动上升中未能突破9月高价，由上述峰值处开始的下跌打破了趋势线T1。

(6) 价格在50单位周期SMA和此前重要的上限H2处找到了支撑，并且再次进行反弹；但仍旧未能突破此前峰值。这为窄幅三重顶(shallow triple top)(直到被确认之前，这都被看作是盘整)的形成提供了可能。在这里，笔者要再次强调，不要在价格进行横向运动时查看其与MACD之间是否出现背离。

(7) 价格一路跌破趋势线T2和50单位周期SMA，三重顶形态得以确认。

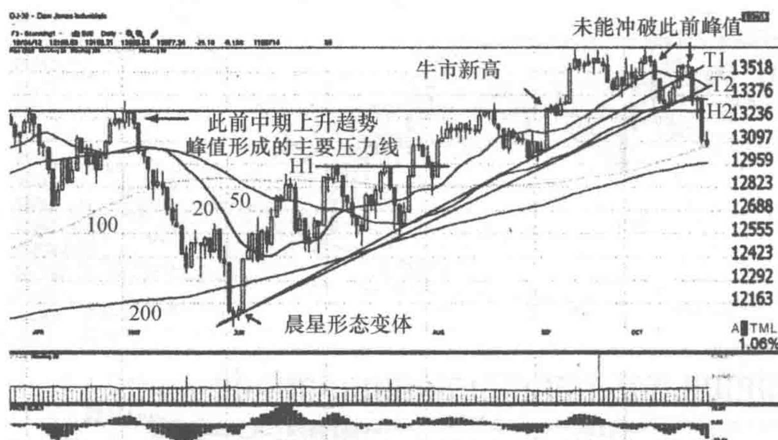


图11-19 中期上升趋势：涨幅12.47%(2012年6月5日到10月5日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的TC2000®。

19. 市场调整期9(2012年10月8日到11月15日)

图11-20显示的是接下来的调整期，期间跌幅接近8%。下列是在本次调整期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中一些需要注意的事项：

(1) 价格一路跌破 50 单位周期 SMA 直至 100 单位周期 SMA 的过程是非常迅猛的，在这一过程中水平线 H1 也同样被打破了。水平线 H1 是一条非常重要的水平支撑和压力线——它是由 4 月高价延伸而来的(图中未显示)。

(2) 价格再度回升并测试了压力线 H1，然后在其下方形成了一个平衡期。

(3) 价格跌破了平衡期的下限 H2 以及 200 单位周期 SMA，我们可以根据由此形成的峰值绘制调整期趋势线 T1。

(4) 价格出现了短暂的停顿(先是旋转陀螺，然后是十字星)后再度下跌，由此我们可以绘制出非常陡峭的下降趋势线 T2。

(5) 趋势线 T2 很快就被打破了。如此陡峭的趋势线很容易被虚假突破所打破。然而，在这里伴随它出现的是看涨晨星的变体。

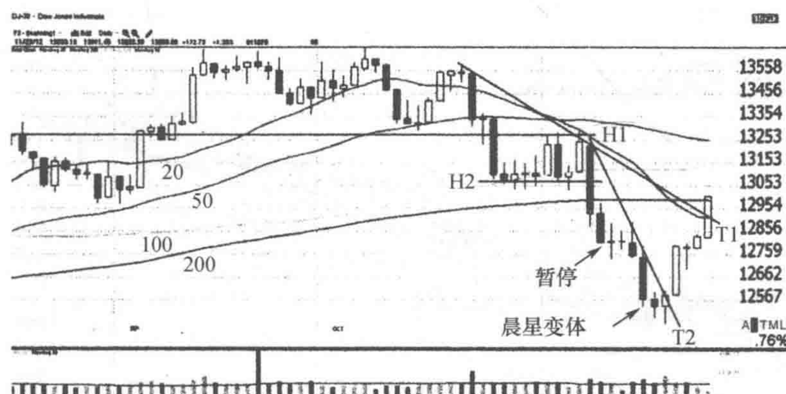


图 11-20 市场调整期：跌幅 7.85%(2012 年 10 月 8 日到 11 月 15 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

本次调整的出现是意料之中的，因为此前的上升趋势已经处于超买情况势必需要调整期来进行压力缓解。此外，一些基本面的情况也对市场带来压力，因此综合来看有很多潜在因素都可以触发此次调整：

(1) 欧元区依然在苦苦挣扎。经济发展依然面临重重阻碍，某些国家出现了负增长的情况，此外，其债务问题也在一直发酵中。

(2) 美国若隐若现的财政危机，这是我们选举出的政客们(两党均有责任)不到最后一分钟绝不会去面对的问题。

(3) 总统大选终于结束了，而市场正在消化奥巴马政府在接下来的 4 年中对商业和经济可能产生的影响。

请理解笔者在这里提及这些事件的目的并不是引发政治辩论，而是为了表明全球性和政治性事件能够对经济和市场产生重大影响。上述事件都非常重要，所以不论你的政治立场如何，请尽量客观看待市场对于上述事件的反应。市场对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述的事件的反应可以是正面的，也可以是负面的，但最终会对上述假设进行贴现（discount）。

20. 市场上升趋势10（2012年11月16日到2013年5月28日）

图11-21显示的是接下来的上升情况，本次上涨持续时间超过了6个月，且涨幅接近23%。笔者认为本轮上涨之所以能够持续如此长的时间是因为期间出现了一次非常明显的盘整期。价格几乎在2013年2月整月都处于盘整阶段（在H1和H2之间），笔者认为这一盘整阶段有效地缓解了超买情况，使得上升趋势得以延续下去。此后价格在上涨过程中对于盘整的需要就没有如此迫切了，因为趋势在这次盘整中已经得到了足够的休整。在那次长时间窄幅的盘整期之后，上升趋势又持续了将近3个月。你甚至可以将之理解为两次背对背的中期上升趋势（back-to-back intermediate-term uptrend），而两次上升趋势之间由一次盘整期间隔开来。

图11-21 中期上升趋势：涨幅22.86%（2012年11月16日到2013年5月28日）

资料来源：Worden Brothers，Inc. 的TC2000®。

2月份盘整期的重要性还体现在另一个方面——它代表着整数压力线（round number resistance）。价格在接近14000水平处出现了停滞。千位数（thousand marks）是道指非常重要的心理数字指标，就如同标普500指数的百位数一样。一旦道指突破了这一水平，那么这就意味着道指突破了2007年的峰值[此前牛市（2002—2007年）的峰值]，也就创造了该指数的历史新高。道指在本年第一季度的表现为15年来的最佳情况。

下列是在本次上升趋势中一些需要注意的事项：

（1）道指在2月25日以低于长平衡期（H1）下限的价格收盘。然而，这并不是决定性的突破。笔者对此进行了密切跟踪，目的是判断这是否标识着调整期的开始，但是后续情况证明这只是一次假动作（虚假突破）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 价格在 3 月的最后两周有形成了一次相对较久的平衡期。价格在冲破了平衡期的上限(H3)之后，很快又回落至平衡期的高值处，并在此处得到了支撑。

(3) 在 4 月下半月的回落中，价格再次在平衡期的高值处(H3)得到了支撑，由此我们可以绘制出上升趋势线 T1。

(4) 价格在 5 月形成了一个小型的 M 顶变体，5 月高值也由此出现。

(5) 在 6 月初，价格跌破了趋势线 H1，但是在 50 单位周期 SMA 处停止了下降，并在这里进行了数日的盘整，由此我们可以绘制出新的上升趋势线 T2。

(6) 价格没能突破此前高价，而是形成了一个略低的峰值，然后一路跌破 50 单位周期 SMA 和趋势线 T2。

21. 市场调整期 10(2013 年 5 月 29 日到 6 月 24 日)

图 11-22 显示的是接下来的调整期，期间跌幅接近 5%。下列是在本次调整期中一些需要注意的事项：

(1) 本次下跌由小型的 M 顶变体开始，该变体形成于 5 月高价处。

(2) 价格的第一次下跌在 50 单位周期 SMA 和 4 月高价(H1)处得到了支撑。

(3) 在一举跌破 50 单位周期 SMA 和 4 月高价(H1)之前，价格在 50 单位周期 SMA 上方盘整了数日。

(4) 价格下跌停止在 100 单位周期 SMA 处，随后价格反弹至 H1 之上，在经历了数日的平衡期之后开始再度走高。

本轮调整比较温和，但是却是 6 个多月以来第一次明显的下跌。受到调整期形成方式的影响，我们很难绘制出调整期趋势线，所以笔者也并没有这么做。然而，价格向上冲破 H1 传递出了令人鼓舞的信号，价格随后一举冲破了上方的 50 单位周期 SMA。

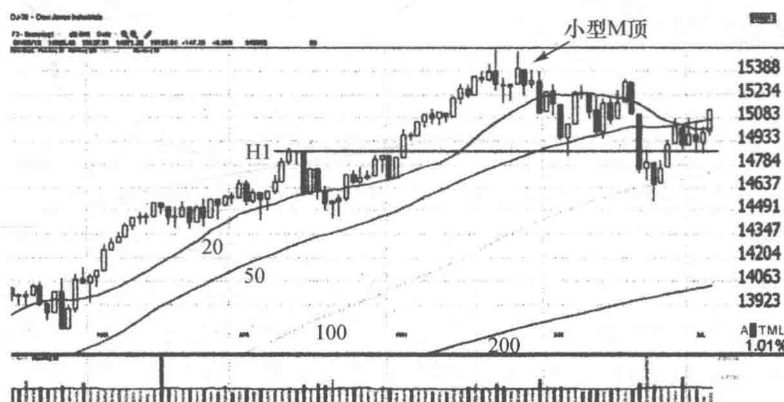


图 11-22 市场调整期：跌幅 4.87%(2013 年 5 月 29 日到 6 月 24 日)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22. 市场上升趋势 11(2013 年 6 月 25 日至今)

图 11-23 显示的是接下来的上涨情况，本轮上涨趋势在本书书写过程中依然在发展过程中，期间涨幅接近 7%。下列是在本次上涨趋势中一些需要注意的事项：

(1) 价格第一次上涨从 100 单位周期 SMA 处开始，然后在 50 单位周期 SMA 处遇到压力，并在此处形成了平衡期。

(2) 在先后突破了平衡期上限和 50 单位周期 SMA 后，价格在随后数日的上涨过程仅经历了一次为期一天的短暂停顿(P1)。

(3) 价格突破了在此前中期上升趋势末期形成的小型 M 顶的高值，也就意味着牛市新高的形成。

(4) 在进行了 4 天的盘整后，价格形成了一个小型的平衡期，并将此前的上限作为新的下限(支撑线和压力线角色互换)。

(5) 价格又进行了为期数日的盘整，并打破了趋势线 T1.

(6) 价格于 8 月 1 日突破了平衡期上限(H2)，再创牛市新高。由此我们可以绘制出新的趋势线 T2。

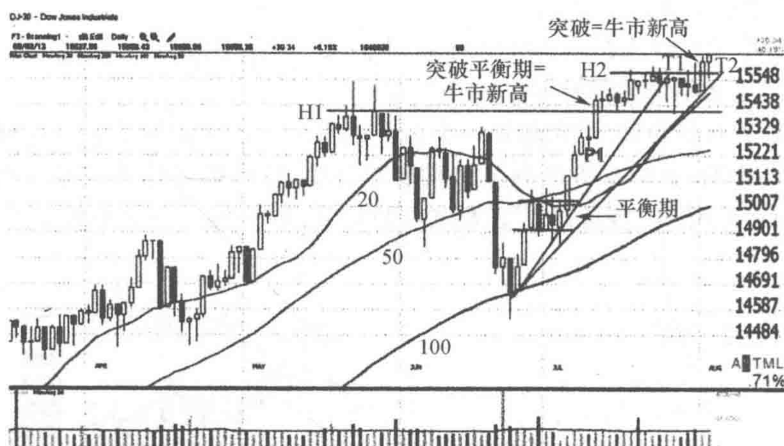


图 11-23　中期上升趋势：截至 2013 年 8 月 2 日的涨幅为 6.8%(2013 年 6 月 25 日至今)

资料来源：Worden Brothers, Inc. 的 TC2000®。

2013 年 7 月 12 日到 31 日期间形成的数根短小 K 线有效地缓解了市场的波动性。笔者一直在进行的一个市场研究就是跟踪主要均指的平均日波动区间(average daily range)(超过 14 天)情况，并以此作为衡量波动性的标准。以 7 月 31 日为例，道指的平均日波动区间已经下跌至 0.62%。加入将这一数据与 4 月 1.25% 的均日波动区间相比，就可以看出指数近乎下跌了一半。笔者指出这一点的目的在于，价格从波动性如此之低的时期开始的变动，不论是上升还是下降，都有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会引发强烈的反应。该次突破是否能够很好地贯穿本轮趋势将是非常有意思的观测对象。

从基本面的角度来看，下列是一些可能会对当前牛市的未来发展产生影响的重要事件：

（1）是否缩减规模：美联储是否会停止其每月850亿美元的债券购买计划？

（2）美国政府：2014年的财政预算（避免政府倒闭）和债务上限问题将避无可避。

结论

笔者已经反复强调，新人要尽量避免贪多嚼不烂的情况。在你回顾本书某些章节的过程中，你可能会觉得内容太多，难以记忆。但是笔者希望在你回顾本章中每个上升趋势和调整期的解读过程中，你会意识到其中的重复性。你将会定期完成一些特定事项，并且关注特定技术事件的发生情况。举例来说，绘制和调整倾斜趋势线以及水平的压力和支撑线会成为你日常工作中可以快速完成，但具有重要意义且需要经常进行的工作。

有些情况下你可能会有一长串的内容需要记忆，比如第五章和第六章中列出的早期和晚期趋势反转预警信号，那么你可以制作一个快速索引清单。把你的清单放在手边直到你对上面的内容已经烂熟于心。如果你回顾本书的全部内容，你会找到很多表格和清单，这些内容都有助于你制作自己的快速浏览清单。

除了根据技术分析的核心原则对市场发展情况进行跟踪，注意新闻和特定催化事件对市场可能造成的影响。举例来说，在你跟踪当前牛市直至其结束时，记录这些即将发生的事件，比如上面提到的这些（是否缩减规模、预算和债务问题），对于市场走向的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章 总 结

首先祝贺你来到了本书的最后一章。你在前面的阅读中肯定了解了很多信息，笔者对此深信不疑。但请牢记在心的是，笔者在每个概念的界定和阐述过程中都花费了大量的篇幅，尤其是在具体内容的组织架构上。笔者所做的不仅是授人以鱼，更是授人以渔。

本书内容是笔者多年心血的结晶，绝大部分都来自于笔者多年的悉心观察、切身经历和深刻反思；当然，笔者也从大量书籍、文章、讲座和大师级人物那里学到了大量的知识。笔者非常感谢那些慷慨无私分享其所知所学的人，也意识到在分享自己的所感所悟方面所承担的不可推卸的义务。通过仔细阅读学习本书的内容，你能节省好几个月，甚至对某些人来说是好几年的学习时间。

为了能够将笔者对于趋势分析的理解完整地呈现给你们，笔者写了整整一本书。事实上，如果出版方希望本书篇幅超过 400 页的话，笔者还可以再写至少 100 页。此前就曾有人说过笔者并不长于简单明了的叙述。也许笔者的文笔确实稍显冗繁，但是在股票图表和交易有关内容的学习上，笔者的绝大部分受众都很喜欢这种细致的讲解方式。

笔者建议在学习过程中反复阅读此书。笔者书架上有好几本书已经因为阅读次数太多而快要散架了，希望这能够为你们提供些许安慰。在通往交易大师的学习之路上，笔者不会去做“己所不欲，勿施于人”的事情。

当你回顾本书各章内容时，请注意笔者对于常见概念的分类方式，因为这十分有助于对此部分知识的学习、理解和记忆。书中的表格、编码和清单都可以用于快速检索。最后，除了学习本书的内容，你还需要进行大量的练习。

将你所学习的趋势分析内容应用在你的平台上，以及在股票、市场指数、板块和产业集群过往趋势的分析中。同时也不要忽略对当下趋势的分析。通过这样的实操演练，你能够在理解、预测股价动向以及识别特定形态方面积累大量有效经验，这些最终都能反映为实际的收益。

不要拖延，现在就开始行动。很多野心勃勃的交易者虽然志存高远，但是从来不脚踏实地把所学内容应用到实际情况之中；千万不要重蹈他们的覆辙。不能应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用到实际中的知识很快就会消退，不要空耗脑力。

当一切准备就绪之后，你可以试着开始交易了。实践是最好的老师。马克·吐温深知做比说要重要，他曾经说过这样一句话："相比那些纸上谈兵的人，抓住一次牛尾巴的人会学到更多内容。"(The person who has had a bull by the tail once has learned 60 or 70 times as much as a person who hasn't.)不过，笔者在这里郑重建议先从少量投资开始，随着你的经验和信息的不断积累可以不断再扩大仓位，对你的本金进行审慎管理也是必不可少的一环。

如果你认真听取并做到了笔者的每一条建议，笔者确信那种无力彷徨的感觉会得到极大的缓解，而最终你也会成为一名训练有素、经验丰富的趋势分析师。人们常说知识就是力量，然而真正起到作用的是对知识的应用。



一、核心知识的扎实掌握带来利润丰厚的交易策略

本部分的建议针对的是交易的甄选与执行，并且对特定交易策略的制定提供了一定的参考。然而不要忽视的是，本书的主要目的是帮助你在趋势分析方面打造扎实的知识架构，从而提高收益水平。没有扎实的图表分析基础就想要直接进行交易无异于本末倒置，这也是本书之所以将全部培训内容分解为系列课程的原因所在，这些课程都是经过精心编排且互为依托的。本书在笔者的图表分析教学中具有举足轻重的地位，也是成功的交易策略得以实行的重要基础。

本书能够满足你在学习股票图表基础知识中的巨大需求。对于那些在学完本书后还想进行进一步深造的人来说，你可以继续在笔者网站 www.tinalogan.com 的 Training & Products 部分进行学习。不论你是继续跟随笔者进行学习或是从其他渠道进行学习，抑或是依靠自学，本书都是你在通向技巧娴熟的交易者和图表分析师之路上的绝佳助力。

深入了解趋势的发展方式具有非常重要的意义，因为绝大多数交易策略的制定都是为了将趋势中可以盈利的机会转变为切实的收益。应趋势而变的交易策略能够带来非常可观的收益。如果你仔细阅读了本书，并且在知识应用上投入了足够的时间，最终你将能够很好地掌握交易管理的各项技巧以及具体的交易策略。你将会对市场动向了然于胸，并且能够恰当应用所学过的交易策略；如果你愿意的话，也可以制定属于你自己的个性化策略。

在回顾的过程中，你可能已经注意到了一些概念被反复重申的现象。这是笔者有意为之的，为的是帮助读者更好地记忆这些重要的内容。随着你在书本之外学习和练习的不断深入，以及不断地浏览股票和指数的走势图表，最终你将能够把表 12-1 中的内容熟记于心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12-1 趋势分析

趋势方向	趋势的方向(向上或向下),或是无明显趋势的阶段(横向运动)
趋势持续时间	趋势的不同长度:长期、中期和短期
趋势中断	中断可能发生在趋势持续过程当中:短暂停顿、轻微平稳期、回落或反弹、调整期和持续时间更长的盘整
支撑和压力	支撑和压力水平由股票图中的股价轴心点和移动平均线构成;当股价接近整数(round numbers)、空位开放(gap opening)、趋势线和已知的回撤水平(retracement level)时会作何反应
趋势反转预警	趋势的早期反转信号可能会减弱,而晚期信号出现时趋势反转可能已经发生了
整体市场分析	主要市场指数图表中出现的趋势、中断和趋势反转信号等情况,以及市场情绪指标和内部信息反映出的各种信息。注意主要市场走势对单只股票走势的影响

市场一直在变化——不断地改变,也在不断地发展,因此交易者必须不断地根据市场情况作出调整,以占据有利位置。这个行业极具挑战性,也极具激励性的一点就是你必须不断地学习。直到今天,笔者仍然在不断地读书钻研,不断地检测心得体会,希望能够抓住大好时机。这些对于笔者来说并不是负担,而是对于已知宝藏的深入挖掘。交易与练习是笔者最大的动力。

二、笔者的交易理念

笔者衷心希望本书能够为你们带来很多帮助,是爱的信念支撑着作者完成了本书的书写。最后,笔者在这里和你们分享 3 点交易心得:

(1) 稳健而审慎地进行资金管理。控制风险是在市场中存活乃至成功的重中之重。

(2) 不论是短期、中期或是长期趋势,竭尽全力抓住每一个交易机会。

(3) 以整体市场走势为导向。根据当前市场情况调整相应交易技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于作者

蒂娜·洛根(Tina Logan)是蒂娜·洛根股份有限公司[Tina Logan, Inc.(www.tinalogan.com)]的总裁,有着20多年的企业培训和交易者培训的经验。洛根女士近几年来一直在通过私人培训、出版纸质和电子书以及提供在线课程等方式为美国及其他国家的交易者进行股票市场有关培训。她的培训对象既包括想要进入这个极具挑战性的行业的雄心勃勃的新手,也包括想要获得更高收益、在图表分析和交易技巧上更进一步的资深人士。

蒂娜从利用退休账户进行限时共同基金(timing mutual funds)交易起步,随后进入股票交易领域,并最终于2000年年初离职,全身心地投入于股票市场的交易、培训、继续学习和分析之中。

蒂娜对Stephen Bigalow的*High Profit Candlestick Patterns*(2005)一书亦有贡献。此后她撰写了*Getting Started in Candlestick Charting*一书,该书由John Wiley & Sons出版社于2008年出版。她毕业于内华达大学雷诺分校(University of Nevada-Reno),主修传播学(communications),辅修工商管理学(business administration),获得文学学士学位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蒂娜·洛根(Tina Logan)是蒂娜·洛根股份有限公司[Tina Logan, Inc.(www.tinalogan.com)]的总裁，也是《K线图入门》(威利出版社)的作者。她有着20多年的企业培训和交易者培训的经验。洛根女士近几年来一直在通过私人培训、出版纸质和电子书以及提供在线课程等方式进行股票市场有关培训。她一直在为tradingmarkets.com网站撰写稿件，还就交易方面的问题接受过彭博社电台(Bloomberg Radio)和Biz Radio Network的访问。此外，洛根女士还与Worden TC2000等一系列交易团体合作，主持了一系列网络研讨会。她通过www.tinalogan.com网站进行股票交易职业教育，提供有关的自学教程和私人指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PROFITING FROM MARKET TRENDS

跟对趋势赚大钱

上架建议：股票投资



ISBN 978-7-302-41633-3

定价：39.00元

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 文泉书局
www.wqbook.com